全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金游戏（二）

——熊市能赚钱

占豪 著

上海财经大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金游戏

——从A股获利

占 豪 著

上海财经大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

黄金游戏(二):熊市能赚钱/占豪著．—上海:上海财经大学出版社,2009.2
ISBN 978-7-5642-0460-0/F·0460

Ⅰ.黄… Ⅱ.占… Ⅲ.股票-证券投资-基本知识-中国
Ⅳ.F832.51

中国版本图书馆CIP数据核字(2009)第008526号

□ 策　　划　温　涌
　　　　　　仲崇巍
□ 责任编辑　温　涌
□ 封面设计　钱宇辰
□ 封面创意　孟皓博
□ 版式设计　孙国义

HUANGJIN YOUXI
黄金游戏(二)
——熊市能赚钱

占豪 著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路321号乙　邮编200434)
网　址:http://www.sufep.com
电子邮箱:webmaster @ sufep.com
全国新华书店经销
上海华业装璜印刷厂印刷装订
2009年2月第1版　2009年2月第1次印刷

787mm×1092mm　1/16　12.25印张(插页:2)　238千字
印数:0 001—5 000　定价:29.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序

作为《黄金游戏》系列的第一本，《黄金游戏(一)——从A股获利》获得了"战友"们广泛的认同，笔者深感欣慰，这种认同是笔者继续《黄金游戏》系列的动力，也更反映出游戏的趣味与精彩。从某种意义上说，"黄金游戏"的实质就是"战友"们自己用"黄金智慧"从游戏中获取"黄金"的过程。如果《黄金游戏》系列能够起到抛砖引玉的作用，这就是笔者最大的收获。

股市是一场投机游戏，人生其实也一样。股场犹如人生，每一个细节都应该认真对待，更要看淡得失、顺势而为。只有这样，无论在股场还是在人生中，才都能做到心态平和、惬意自如，也才更容易获得快乐和幸福。相对于股市，人生有很多东西更为重要，譬如说家庭、健康、快乐、幸福、理想、追求……对于股场游戏，我们既不能看轻它，也没必要看得过重，它只不过是一场供人消遣、有些许输赢的游戏，仅此而已。就如厨娘爱说的一句话：让生活因为股市而精彩，却不要让股市成为生活的负累。

既然选择了游戏，就要尽可能玩得漂亮，而玩好游戏的根本是要懂得游戏规则，特别是股场游戏，它充满机遇，但更多的还是风险。笔者一直倡导独立思考，因为任何事情只有独立思考才能真正成事，想要在股场中盈利，独立思考是必经之路，这是多年实战给予笔者最为深切的体会。

同样也是"战友"们的支持，笔者的博客也得到更为广泛的认同。在此要特别感谢厨娘，没有她的支持与理解，"战友"们也许无法看到"占豪博客"持续到现在。尤其是厨娘创意并搭建的《黄金游戏》交流平台，为笔者与"战友"们架起一座桥梁，很多朋友反映有时候交流的部分比博文更随意、更实用、更精彩。

博客的名气与影响在继续扩散，这种影响力的回馈随时随地都能感觉到。笔者不想因此影响个人的生活与判断，也希望这不平静的游戏在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平静的生活里得以精彩继续。书是严肃的，一本精益求精的好书是笔者的理想追求。所以，每一本书，以及书中的每一个章节、每一个段落、甚至每一个字，笔者都会认真对待。这是笔者对自己的要求，也是笔者做事的态度。

对于书的内容，继续保持五条成书纲要：

(1)通俗性——让最普通的新手投资者看得懂；

(2)价值性——让辗转证券市场多年的老手能从中体悟价值；

(3)系统性——能建立一个正确的证券投资观念和具有实战能力的操作系统；

(4)现实性——最大限度地贴近 A 股市场；

(5)实战性——具有较强的实战价值。

至于此书与《黄金游戏(一)——从 A 股获利》的关系，笔者以为，《黄金游戏(一)——从 A 股获利》是以建立投资大框架为主，其内容主要包括心态、理念及技术的逻辑关系，股票技术的根本原理以及一些实战技术。相比《黄金游戏(一)——从 A 股获利》，《黄金游戏(二)——熊市能赚钱》更注重实战技术的运用，特别是在熊市中实战技术的运用。这两本书具有极强的连贯性，第二本的实战技术是第一本框架的延续。只有切实地体会第一本书的思想精髓，才能深刻理解第二本书的实战技术。打一个比喻，假如《黄金游戏》系列是一幢投机大厦，那么第一本书就是根基和柱子，而后面几本是不同部位的架构，经过有机的组合最终成为一座投机大厦。

本书内容皆是笔者十多年的实战经验精华，如果本书能给读者带去熊市、震荡市中的投机技巧及实战能力，这就是这本书的最大理想。

最后，特别感谢上海财经大学出版社副总编黄磊先生全方位的支持，再次感谢厨娘为《黄金游戏》所做的一切。

2009 年 2 月



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





目　录

序 …… 1

第一篇　黄金一二三

第一章　趋势第一 …… 3
　第一节　趋势的意义 …… 3
　第二节　股市中的趋势 …… 4
　第三节　趋势的周期 …… 5
　第四节　市场心理与趋势 …… 7

第二章　风险第二 …… 11
　第一节　风险意识 …… 11
　第二节　最应警惕的风险 …… 13
　第三节　控制风险 …… 15

第三章　时机第三 …… 16
　第一节　时机的重要性 …… 16
　第二节　时机选择与趋势 …… 18
　第三节　时机选择与板块 …… 21
　第四节　时机选择与个股 …… 22

第二篇　如何判断趋势

第四章　支撑与压力的判断 …… 27

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　心理形成的支撑或压力 …… 27
第二节　交易形成的支撑或压力 …… 29
第三节　支撑和压力的重要程度及判断原则 …… 30

第五章　趋势线的判断 …… 33
第一节　趋势线的概念 …… 33
第二节　趋势线的画法 …… 33
第三节　趋势线的意义与重要性准则 …… 34
第四节　趋势线的衡量目标价位功能 …… 35
第五节　对数坐标更早发现趋势变化 …… 36
第六节　突破趋势线的市场含义 …… 37
第七节　趋势通道 …… 41
第八节　管理趋势 …… 44

第六章　趋势的辅助判断方法 …… 46
第一节　移动平均线判断趋势法 …… 46
第二节　MACD 指标判断趋势法 …… 50
第三节　比例 …… 54

第三篇　如何避免被套

第七章　顶部识别与逃顶 …… 59
第一节　如何识别顶部筹码分散 …… 60
第二节　顶部特征 …… 62
第三节　常见的顶部形态 …… 65

第八章　实战逃顶 …… 82
第一节　逃顶的战略步骤 …… 82
第二节　逃顶的操作要领 …… 86
第三节　主要趋势的逃顶方法 …… 95

第九章　成功交易原则 …… 105
第一节　投机而非赌博 …… 105
第二节　顺势而为 …… 106
第三节　控制风险 …… 107
第四节　不要盲目追加投资 …… 107
第五节　判断失误后的正确做法 …… 109



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节 牛市选择突破股,熊市选择跌过股 …… 109
第七节 参与活跃股 …… 110
第八节 不要听信小道消息 …… 111
第九节 让利润奔跑 …… 111
第十节 不要为了分红而买入 …… 112
第十一节 金字塔交易的使用规则 …… 112
第十二节 保住利润 …… 113
第十三节 合理配置股票 …… 113
第十四节 不要与股票“谈恋爱” …… 113

第十章 止损 …… 116
第一节 止损的意义 …… 116
第二节 正确的止损方法 …… 117

第十一章 避免被套技巧 …… 122
第一节 被套原因分析 …… 122
第二节 避免被套从两方面抓起 …… 123
第三节 避免被套技巧 …… 125

第四篇 如何解套

第十二章 解套三步走 …… 131
第一节 分析被套形势 …… 131
第二节 制定解套策略 …… 134
第三节 策略执行原则 …… 136

第十三章 解套方法 …… 138
第一节 止损解套法 …… 138
第二节 换股解套法 …… 139
第三节 分步解套法 …… 142
第四节 做空解套法 …… 142
第五节 盘中 T+0 解套法 …… 142
第六节 摊平成本解套法 …… 143
第七节 “死捂”解套法 …… 144
第八节 操盘感悟 …… 144

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五篇 重要的技术指标

第十四章 OBV 指标 …… 149
第一节 OBV 指标的原理与普通研判标准 …… 149
第二节 OBV 指标的特殊研判标准 …… 151
第三节 OBV 指标的实战应用 …… 152

第十五章 SAR 指标 …… 156
第一节 SAR 指标的原理与参数 …… 156
第二节 SAR 指标的普通研判标准 …… 157
第三节 SAR 指标的特殊研判标准 …… 158
第四节 SAR 指标的实战应用 …… 159

第十六章 DMI 指标 …… 163
第一节 DMI 指标的原理与普通研判标准 …… 163
第二节 DMI 指标的特殊研判标准 …… 165
第三节 DMI 指标的实战应用 …… 166

第十七章 VR 指标 …… 172
第一节 VR 指标的原理与普通研判标准 …… 172
第二节 VR 指标的特殊研判标准 …… 174
第三节 VR 指标的实战应用 …… 175

第十八章 ROC 指标 …… 180
第一节 ROC 指标的原理与参数 …… 180
第二节 ROC 指标的普通研判标准 …… 181
第三节 ROC 指标的特殊研判标准 …… 182
第四节 ROC 指标的实战应用 …… 184

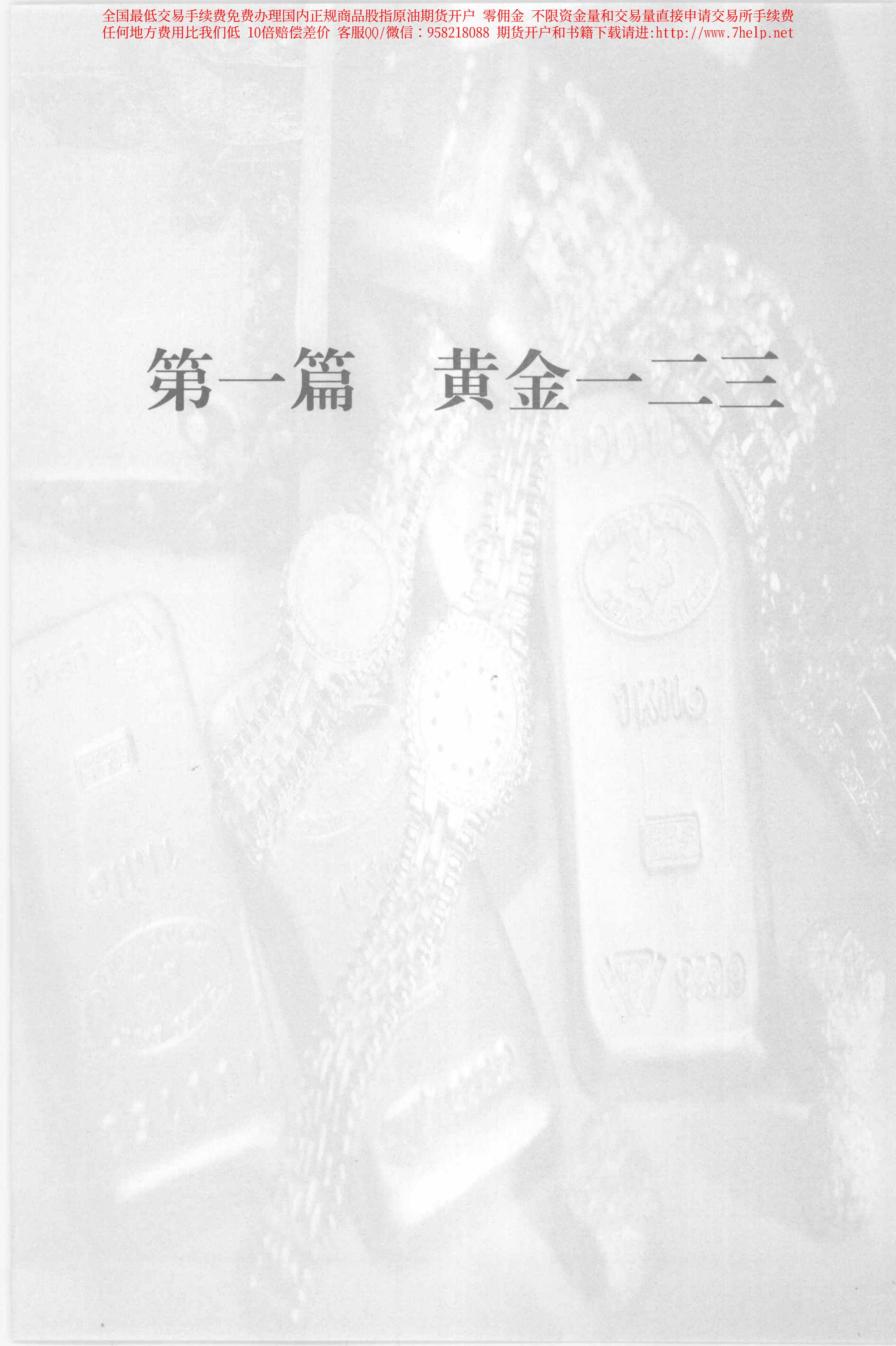
结语 …… 189

黄金游戏



熊市能赚钱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一篇　黄金一二三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　趋势第一

第一节　趋势的意义

从三维的角度来说，所有的物质都在进行着旋转运动，旋转轨迹有的是圆形，也有的是椭圆形。例如，地球围绕太阳旋转、月球围绕地球旋转等。直线摆动在相应的二维空间则转化为波浪运动，而波浪运动又可以转化为另一种形式的圆周运动。振动、波浪运动、圆周或椭圆运动、螺旋运动等都是运动的表现形式，这些形式在某种条件下都可以相互转化，而且都具有相应的周期。例如，地球自转一周是一天，地球围绕太阳转一周是一年。地球自转一周是从凌晨最黑最冷到中午最亮最热再逐渐暗下去，即白天到黑夜的更迭。地球围绕太阳转一圈则是四季从最冷到最热再到最冷的一个循环。

从这些自然规律中可以看出，任何事物都有规律可循，任何事物都有其内在的周期性。在这一个个周期当中，总是包含着从开始逐渐至盛，再由盛转衰的过程，继而开始运行下一个周期。客观上，只要掌握了这种周期并了解其中由始至衰的规律，那么就可以利用这些规律。例如，“日出而作，日落而息”就是利用这样的规律，人类实际上就是生存在这些规律当中。正所谓：顺规律而昌，逆规律则亡。

何谓趋势？简单地说，从始到盛是一个趋势（上升趋势），从盛到衰又是一个趋势（下降趋势），从盛到衰或从衰到盛的期间有时会出现某种相对稳定平衡的状态（横向走势；横向走势在笔者的趋势概念里不能算趋势，只能算一种过度走势）。趋势实际上就是事物在某一个阶段发展的大方向。

再回到循环的概念，一个循环周期可以比作一个圆，从圆的最低点向上爬升是一个周期的上升趋势，从圆的最高点向下滑落就是一个周期的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下降趋势，一个圆形的周期里客观上包含了这两个明显的方向趋势以及它们的中间状态趋势。趋势中的起点与终点在哲学意义上是同一点，在空间意义上则是不同的点，如图 1.1 所示。



图 1.1

我们知道，任何事物顺势而为则事半功倍，逆势而为则必然会事倍功半。正如人类社会的发展一定要顺应大自然，合理利用大自然的趋势，只有科学、有节制地发展才能做到可持续发展；否则，大自然必将带给人类以灾难性的报复。股市中的道理也一样，当我们顺应股市运行趋势操作时，就会赢多输少；相反，当我们逆大势操作时，即使我们的水平再高，成功率也会大大降低，使得风险不期而至。适可而止、顺势而为是中庸之道，也是股市之道。



第二节　股市中的趋势

与上面论述的道理相同，在证券市场上一样遵循着三种趋势运行模式：上行趋势、下行趋势和横盘整理走势。图 1.2（2006 年 1 月～2007 年

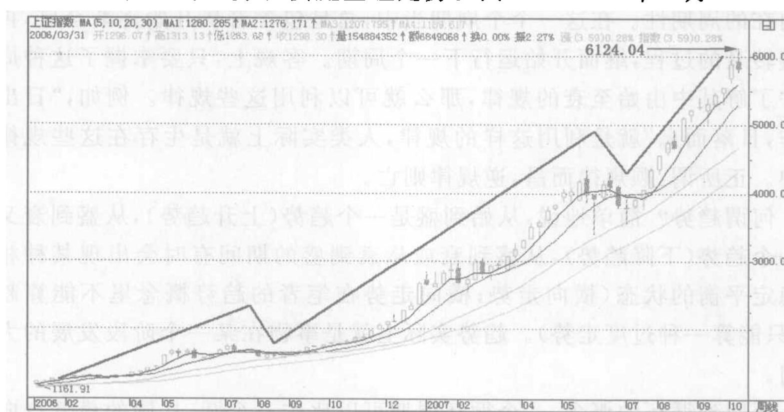


图 1.2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10月的周K线图)、图1.3(2007年10月～2008年8月的日K线图)、图1.4(1999年7月～1999年9月的日K线图)中分别显示了沪市不同时期的上行趋势、下行趋势与横盘整理走势。

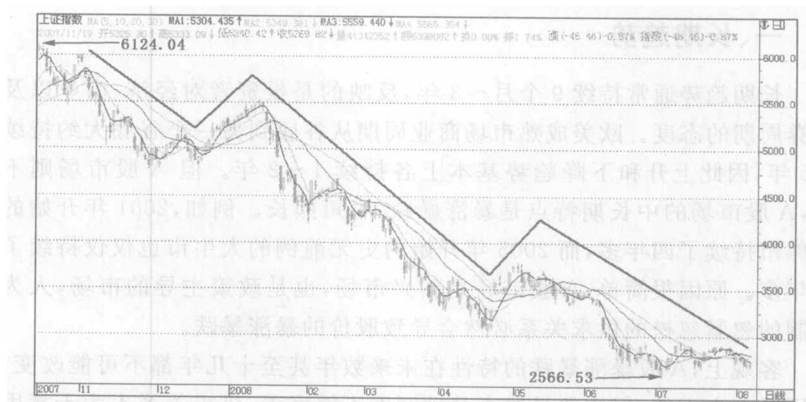


图 1.3

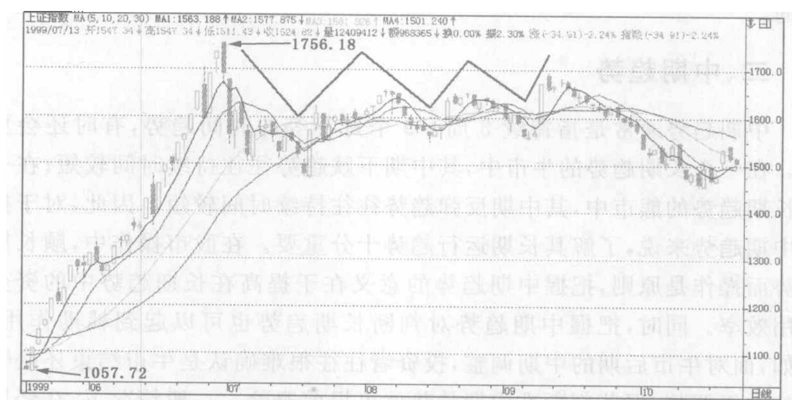


图 1.4

对投资者来说，想要做到顺势而为，就必须研究和判断大盘的走势趋向，这是赢得市场最关键的因素之一。我们可以通过趋势线、压力位、支撑位、K线形态、移动平均线等各种技术指标综合判断趋势方向，这也是我们了解趋势的意义所在。

第三节　趋势的周期

世界万物从无到有，再从有到无，皆为循环。地球围绕太阳旋转一周是一年的周期循环，地球自转一周是一天的周期循环，动植物的生命从生到死也是一个生命的周期循环。证券市场也是一样，一轮行情从牛市起步到牛市高潮，再从牛市高潮跌落进入熊市，熊市末端又是一轮牛市的起

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点，这就是证券市场的周期循环。

如前所述，一个循环中包含上行趋势、下行趋势与横盘整理走势。在证券市场上，从时间的角度来衡量趋势动向，可以将之主要分为三类。

一、长期趋势

长期趋势通常持续 9 个月～3 年，反映的是投资者对经济、商业以及证券周期的态度。欧美成熟市场商业周期从谷底到另一个谷底大约持续 3.5 年，因此上升和下降趋势基本上各持续 1～2 年。但 A 股市场则不是，A 股市场的中长期特点是暴涨暴跌、牛短熊长。例如，2001 年开始的大熊市持续了四年多，而 2005 年开始的史无前例的大牛市也仅仅持续了两年多。原因很简单，A 股市场是新兴市场，也是政策主导的市场，人为控制的忽紧忽松的供求关系必然会导致股价的暴涨暴跌。

客观上，A 股暴涨暴跌的特性在未来数年甚至十几年都不可能改变。原因是多方面的，但主要是股市基础制度不够完善、供求关系人为干扰因素太多所致，而这种状况不可能在短时间内改变，这是由主流意识形态决定的。

二、中期趋势

中期趋势通常是指持续 5 周～9 个月不等的时间趋势，有时还会更长。在一个长期趋势的牛市中，其中期下跌趋势往往持续时间较短；在一个长期趋势的熊市中，其中期反弹趋势往往持续时间较短。因此，对于把握中期趋势来说，了解其长期运行趋势十分重要。在股市操作中，顺长期趋势而操作是原则，把握中期趋势的意义在于提高在长期趋势中的资金利用效率。同时，把握中期趋势对判断长期趋势也可以起到辅助作用。例如，面对牛市后期的中期调整，投资者往往很难确认是牛市结束还是普通的中级调整，但若判断准中期趋势就可提前避险。一般情况下，在经历时间较长的牛市后，中期调整过头即意味着一轮牛市结束和新一轮熊市开始。



中期趋势是被包含在长期趋势中的，一轮长期趋势往往夹杂着同方向的中期趋势与反方向的调整趋势。在图 1.5 中，红色线为 2005 年以来的牛市上升趋势，其间各段分别表示持续时间较长的上行中期趋势与持续时间较短的下行调整趋势。同样，在 2007 年 10 月以来的熊市中，各线段分别表示持续时间较长的下行中期趋势与持续时间较短的上行反弹趋势。

三、短期趋势

短期趋势是指持续 2～5 周的趋势周期，有时会长一些，有时会短一些。如同中期趋势被包含在长期趋势中一样，短期趋势则被包含在中期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

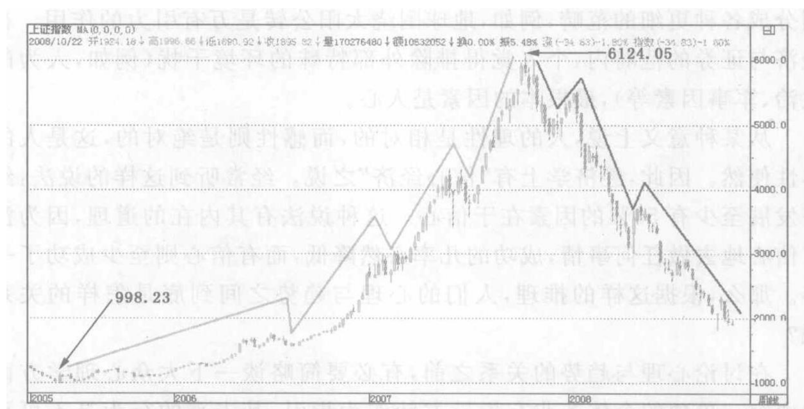


图 1.5

趋势中。与长期趋势和中期趋势相比，短期趋势更容易受到外界干扰而随机波动，判断起来相对也更难。

从操作的角度来说，短期趋势的可操作性并不强，也更容易出错。正确的投资趋势决策方式应该是：战略上以把握长期趋势为主，策略上为了提高资金效率应当更好地把握中期趋势。至于短期趋势，则主要是用于短期市场可能产生的突然出现的机会，把握这样的机会需要投资者具有高超的短线操作技巧。

另外，除了这三种主要趋势之外还有两种趋势，即超短期趋势与超长期趋势。超短期趋势实际上大多指盘中趋势，即每小时甚至每分钟的行情，最多也就是三五个交易日的行情趋势，这主要拜计算机的发展所赐。盘中趋势的特性更容易受外界影响，随机波动性也更强，当然也更难以把握。不过，盘中趋势并非一无是处，因为盘中的量能变化以及盘中的波动能够直接体现当时的市场心理，这有助于投资者更好地把握中短期行情，也更有利于操盘的准确率。不过，投资者千万不要本末倒置。对市场来说，中长期趋势仍是最重要的，大的获利仍是大的趋势所带来的。至于长达数年或十几年甚至数十年的超长期趋势，其与中短期趋势可以说是互不相干，只是在考虑长期趋势时才会参考超长期趋势。不过，由于 A 股发展时间过短，在 A 股市场上这种超长期趋势的意义并不大。这里可以举一个例子作为参考：日本股市日经指数自 1989 年38 915点的历史最高纪录下跌以来，已经历了将近 20 年，现在仍距离其最高点差十万八千里。美国次贷危机引起的世界金融危机使得日本股指在 2008 年 10 月底一度跌破 7 000 点，这连最高点的零头都不到。这就是典型的超长下跌周期的例子。

第四节　市场心理与趋势

是什么决定着周期？毫无争议的回答是自然规律。但自然规律也被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

划分成各种更细的范畴，例如，地球围绕太阳公转是万有引力的作用。在经济与证券的范畴内，个人觉得排除外部特殊的环境干扰（例如，人为的政治、军事因素等），最根本的因素是人心。

从某种意义上说，人的理性是相对的，而感性则是绝对的，这是人的本性使然。因此，经济学上有“信心经济”之说。经常听到这样的说法：经济发展至少有 50％的因素在于信心。这种说法有其内在的道理，因为没有信心地去做任何事情，成功的几率必然降低，而有信心则至少成功了一半。那么，根据这样的推理，人们的心理与趋势之间到底是怎样的关系呢？

在讨论心理与趋势的关系之前，有必要简略谈一下大众心理学方面的内容。单独的个体若非有指导方针作为指引，其未来的行为是不可预测的，但如果由众多个体组成一个群体，群体的行为则是可以预测的。因为一旦个体形成群体，必然会有最先向某个方向前进的个体，而这一个体就可能成为其他个体的“指导方针”（引导潮流者），这种行为一旦形成趋同，就会不断地有更多的个体跟随。这就是通常所说的从众心理，也是人们安全心理意识的本能，总以为人多的地方最安全。因此，从这一点来说，通过从众心理可以预测市场趋势变化。

这里不妨拿一个趋势来做分析。当一波熊市到达谷底时，市场大众刚刚经历了熊市的残酷洗礼，对市场极不信任，大家在这种时候都没有信心，更不会积极参与市场。但这个时候也是那些经验老到的投资者提前发现机会，然后悄悄介入的时机。一段时间之后，大家发现了第一批介入者，而且这个时候市场的确也显得不那么危险，第一批介入的人就成了大众群体的“指针”（例如，巴菲特就好比是一个指针），逐渐有更多的人会跟进，而跟进必然造成趋势逐渐向上。再后来，跟随的人越来越多，趋势向上的速度会越来越快，直到最后整个市场中的大众都为之疯狂。恰恰在这个节骨眼上，第一批介入者发现了大众的疯狂，并且因为大众的疯狂而大获其利；当然，他们更清楚趋势造成的资产价格已经远远高于其实际价值，他们又成了第一批撤出者。紧接着，有更多的人发现了端倪，第二批撤出者、第三批撤出者就纷纷出现，趋势也由向上转为向下一路走跌，直到一轮下行趋势终结。



当然，这种市场心理是通过最先知先觉的人观察经济基本面以及其他影响因素而得出来的，这也是股票趋势预测的重要依据之一。股票趋势预测的另外一个重要因素在于人们对这种基本面的看法，当趋势向上估值超过了基本面时，绝大部分投资者并不知道，以为基本面的价值远远高于现在的价格，这样一来就会继续推进趋势上行，直到最终发现价格已经严重脱离了基本面为止。相反，下行趋势也是一样。

不过，对投资者来说，A 股与其他成熟市场有所不同的是，市场的供求关系并非完全依据正常的市场心理发展，经常是因为某些人为的因素

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

改变了市场大众的心理预期。例如,2007 年 10 月以来的大熊市就是天量大小非预期改变市场供求关系所致,这样的供求失衡预期直接使得沪指大盘在不到一年的时间里跌幅超过七成。因此,投资者一定要考量政策对市场心理的影响,同时更要做好政策影响之后的走势评估。

对投资者来说,要想抓住市场机会,首先要做到避免跟随大众心理去行事,从根本上说,是在关键时刻要逆大众心理而行。要想达到这种境界,必须具备三方面素质:(1)良好的心态;(2)正确的投资理念;(3)娴熟的投资技术[有关这三方面的详细论述,请参阅《黄金游戏(一)——从 A 股获利》中的第一篇]。其实,巴菲特的成功信条——“别人贪婪时我恐惧,别人恐惧时我贪婪”——从根本上说就是逆大众心理而行。

根据笔者的经验,我们不妨对大众在整个趋势循环中的心理变化做一个分析。

1. 上行趋势

(1)急躁心态:一波上涨后,感觉上涨是否已经够大,是否应该获利了结。

(2)后悔心态:一波小幅调整后,后悔回调时没有补仓。

(3)观望心态:已经上涨那么多,那么高的股票追进去一定有很大危险。

2. 顶部盘整

(1)侥幸心态:调整后股票还是会继续上涨。

(2)寻找借口:轻信市场言论或上市公司发布的消息,并开始从各方面寻找股价可以继续上涨的理由。

3. 下行趋势

(1)快速回本心态:想通过诸如摊低成本的方式来快速回本,急于求成。

(2)寻找支撑理由:寻找各种技术支撑、机构成本等因素来幻想反弹。

(3)后悔心态:后悔不及早卖出、后悔摊低成本等。

(4)抄底心态:在还未见底时盲目抄底,并且不知道止损。

4. 底部盘整

(1)恐慌心态:越低越恐慌,六神无主。

(2)绝望心态:杀跌砍仓离场,彻底绝望。

小 结

1. 当我们顺应股市运行趋势操作时,总是赢多输少;相反,当我们逆大势操作时,即使我们的水平再高,成功率也会大大降低,使得风险不期而至。适可而止、顺势而为是中庸之道,也是股市之道。

2. 股市趋势中的三种运行模式:上行趋势、下行趋势和横盘整理走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 从时间的角度来衡量趋势动向，可以将之主要分为三类：长期趋势、中期趋势和短期趋势。

4. 对投资者来说，要想抓住市场机会，首先要避免跟随大众心理去行事；从根本上说，要逆大众心理而行。要想达到这种境界，必须具备三方面素质：(1)良好的心态；(2)正确的投资理念；(3)娴熟的投资技术[有关这三方面的详细论述，请参阅《黄金游戏(一)——从A股获利》中的第一篇]。其实，巴菲特的成功信条——“别人贪婪时我恐惧，别人恐惧时我贪婪”——从根本上说就是逆大众心理而行。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　风险第二

第一节　风险意识

在证券市场，风险无处不在。只要你参与了这个市场，就面临着风险，这是每一个投资者必须正视且必须重视的问题。(其实，在资产证券化、资本全球化的今天，人们即使没有直接参与资本市场，至少也是间接参与者，因为当下整个人类几乎都生活在这样的资本环境中。2008年，金融风暴席卷全球，无论投资人是否情愿，每个人的财富都在经受着金融风暴的洗礼。)在黄金一二三中，之所以把趋势排在第一位而把风险排在第二位，是因为只要把握了趋势就可以尽可能地控制风险，将风险系数降到最低。但不是说判断了趋势就可以不管风险，风险会伴随投资的全过程，投资者每时每刻都必须提醒自己——风险无处不在。

投资者持股时，投资有下跌亏损的风险；投资者持币时，投资有踏空、错过获利机会的风险。股市就是一场资本风险游戏，踏对趋势和节奏能够快速盈利，踏错了则会导致快速亏损。这是股市的特性，只要参与就必须适应。

在《动物世界》里，总是能看到动物们时刻警惕的镜头，因为它们不警惕就有可能成为其天敌的口中餐、腹中食，这是自然界的生存法则。在证券市场里，投资者同样需要时刻保持警惕，警惕一切可能存在的风险，也警惕风险随时转换的可能。对投资者来说，在控制风险之前，首先要有风险意识，风险意识就是股市投资生存的精髓，需要每一位投资者牢记、牢记、再牢记。

有关风险投资最典型的例子就是中国石油的上市。在上市之前，港股中的中国石油、A股中的中国石化飙涨，整个市场被这只亚洲最赚钱公司的光环所笼罩，整个市场都在为中国石油呐喊。30元、40元、50元甚至100元的市场估价都有，全市场的投资者都在等待亚洲最赚钱公司给他们带来丰厚的利润。很快，中国石油在A股上市，开盘价为48.62元，大量不明就里的投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者不停地买进中国石油，第一天全天换手率为51.58%，成交额近700亿元。结果可想而知，开盘价成了最高价，中国石油一路下跌直至9.71元，最大跌幅超过80%。这就是市场的威力，这就是风险。记得当时我在博客中说，只要中国石油开盘价在30元以上就敬而远之。道理很简单，中国石油（A股601857，港股00857）在2003年前其港股股价还低于2港元，自2003年开始逐渐持续走强，直到2007年8月开始加速，两个月的时间翻了一倍多，中国石油港股价格也逼近最高点的20港元左右。港股价格在5年中上涨超过10倍，这已经大大超过其实际价值，被称为股神的巴菲特也在均价不超过12港元时卖掉了他持有了四年的中国石油股票，巴菲特的投资在四年里翻了7倍（包括大量的分红），他自称这是他最成功的投资之一。

从中国石油的例子中，我们可以找到几个提示风险的东西：第一，中国石油港股价格已经上涨超过10倍，上涨就意味着风险的累积，超过10倍的涨幅意味着其风险的累积已经达到了很高的程度。第二，号称股神的巴菲特都卖了，可见其股价已经很高，更何况当时港股股价的上涨幅度甚至比巴菲特卖的时候高出近一倍。第三，当时市场估计开盘价普遍在35元～40元之间，但其近50元的开盘价明显偏高，再加上当时大盘指数同样很高，两相结合其估值已经远远超过其本身的价值。第四，整个市场已经被炒得沸沸扬扬，人们完全失去了理智。第五，其兄弟股中国石化利用两年多时间也翻了10倍。第六，整个市场都充斥着中国石油的消息。这些都充分说明中国石油的市场已经过热，市场已经丧失理智，而这个时候就是风险吞噬市场的时候。据统计，中国石油套牢普通投资者资金超过2 000亿元，这是多么可怕的数字。这些都是由缺少风险意识的飞蛾扑火般的行动造成的，同时也是风险带给投资者的教训。躲避风险的最好办法就是尽量远离风险，不与其进行亲密接触。

图2.1为中国石油A股上市后的走势图，投资者应该以此为戒，牢记风险。

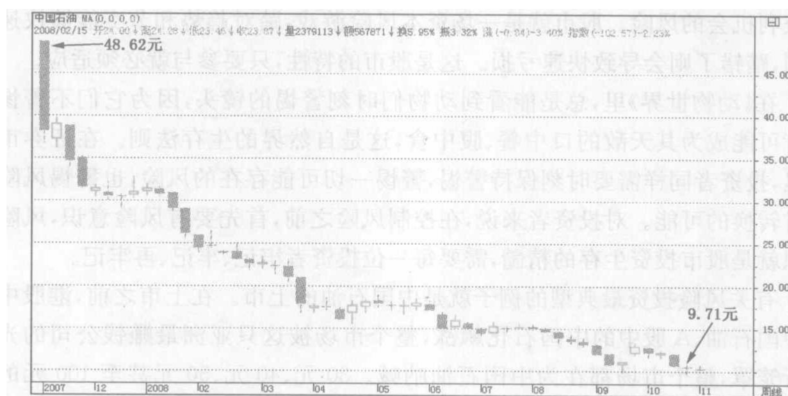


图2.1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 最应警惕的风险

一、大盘风险

这是股市中最应该警惕的风险，也是最重要的风险。大盘的上行趋势一旦结束了，那么几乎所有的板块个股行情也就跟着结束了，只是结束的时间有些稍早而有些稍晚而已。这就是股市中趋势的重要性。

大盘风险主要由以下几方面原因引起：

1. 宏观经济即将进入调整周期。在正常情况下，证券市场就是经济形势的晴雨表，股市会提前对经济走势做出反应。但 A 股相对比较例外，A 股更多时候会受政策的制约。不过，随着上市公司的增多以及行业的增加，这种晴雨表作用相对会越来越强。

2. 股市股票与资金的供给失衡。供给问题是股市的核心问题，有关内容，请参考《黄金游戏(一)——从 A 股获利》中的“供需与股价”这一章节。

3. 政策调整。

4. 社会及国际形势风险等。

二、行业风险

任何行业都有其发展周期，一轮发展周期结束时必然会有调整，甚至随着科技发展，一个产业可能就此消亡。在大趋势向好时，前景不明的产业会有滞涨的风险；在大趋势走坏时，前景不明的产业会提前跌落。行业风险主要受制于以下三个因素：

1. 产业市场前景。除非是国家战略性行业，其他任何一个产业只有拥有市场才可能有发展空间，也只有拥有发展空间的产业其相关的上市公司才有炒作的空间。从本质上来说，股市就是炒未来、炒预期，只有那些有预期、有未来、有想象空间的东西才有题材可炒。

2. 国家宏观经济政策的影响。道理很简单，有国家政策支持的产业其发展前景就好，国家政策不支持的产业其发展前景就暗淡。

3. 行业的竞争度与利润空间。行业的竞争度越高，其利润空间相对就越薄；反之，就越厚。

三、制度风险

A 股市场由于发展时间短(只有不到 19 年的历史)，其制度本身仍有较大的漏洞。同时，还有一些人为制造的漏洞，这些漏洞往小处说，给市场监管带来麻烦；往大处说，能够影响整个市场。最近影响最深的就是大小非问题，由于股改开始前制度制定的不严谨，对大小非全流通对市场造成的影响估计不足，直接导致股市从 2007 年 10 月的 6 124 点在不到一年的时间里下跌超

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过七成。同时，导致如此下跌的还有人为的政策因素，例如，收紧股市资金供给渠道、恶意再融资、在市场低迷时仍高价发售大盘股，等等。

在A股中，这种制度性漏洞随处可见，例如，对违法者太过宽容、保护中小投资者的制度不健全等。因此，投资者务必关注和分析这些制度漏洞可能对市场产生的深远影响。

四、趋势风险

股票运行的趋势一般分为两种：

一种是初期缓慢上涨，然后向上的速度越来越快，最后快速冲顶完成一波大的趋势运行；这种股票就是要在其涨速最快的时候卖出。至于卖价是不是可以更高，则在于自己对火候的把握，但原则不变。

另一种是从开始就猛攻猛打，快速飙涨。这类股票一般在第一轮暴涨后会出现回调。回调后再度暴涨就要关注以下两方面因素：一个是技术指标的背离；另一个是量价不再配合，出现疯狂的放量滞涨或大幅波动。一旦出现这两种状况，在大多数情况下都应该择机卖出。别忘了，暴涨之后一般都会伴随着暴跌，及时获利了结至关重要。

这些趋势上涨带来的风险一定要掌握，持股的要知道卖，持币的要避免高位接盘。

五、从众风险

在股市中，永远是少数人赚多数人的钱，永远是少数人笑到最后。因此，关键时刻盲目从众的结果就是亏钱，这是股场的游戏规律。股市中只有在一个时间段里从众是对的，那就是主升阶段，在此阶段无论是个人投资者还是机构投资者均是一门心思要使股价上涨，所以那时从众是对的。可是一旦股价涨升过后，机构投资者以及聪明的个人投资者就成了卖出者，而这个时候整个市场往往被各种好消息包围，大众也完全处于疯狂之中。



在股场博弈中，对于投资者来说，最重要的不是别的，而是独立思考。投资者只有独立思考，才能自己把握命运；只有独立思考，才能在股市中获利，没有人能永远帮助你。独立思考、独立行事，这是股市盈利的铁律。

在股市中应永远记住：关键时刻，大众往往是错的。而要避免从众风险的唯一方法就是独立思考。

六、明牌风险

明牌就是小道消息，就是传来传去的信息。在股市上经常看到普通投资者互相打探消息，看哪只股票有没有庄家，会拉升到什么价格。这种小道消息从道理上讲荒谬可笑，庄家会将自己的消息和盘托出在市场上流传吗？那是不可能的。庄家坐庄，其消息一定是封闭的，这种核心机密的消息一定只局限在几个核心利益人中间，为了自己以及团体的利益，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种消息是不可能透露到市场上的。更何况，即使消息泄露，坐庄者一旦发现市场有变就会反向操作，那时明牌就变成了不明的牌。坐庄者如果真的因为流言而坏了自己的大事，只能说明庄家无能，而跟着无能的庄家最终也很难有好果子吃。

投资者从进入市场的第一天开始，就应该抵制小道消息，应该做的是进行有效的分析并独立思考。只有这样，投资风险才能由自己控制。

当然，股市中还存在其他方面的风险，投资者必须对各种风险提高警惕，避免自己陷入风险的漩涡。

第三节　控制风险

控制风险在股市中是一门大学问，也是操盘艺术中最重要的环节之一。在投资者的投资过程中，最难的就是风险控制问题。

控制风险主要包括以下三个方面：

1. 控制情绪。情绪在炒股过程中经常难以控制，高涨时的兴奋与跌落时的失落交织，使得情绪复杂难以控制。不过，要想控制风险就必须控制情绪，只有冷静果断才能做出效率和准确率都更高的决策。

2. 建立正确的操作系统。一个投资者一定要在投资过程中逐渐总结经验，建立自己的操作系统，这个操作系统一定是自己通过学习、实战摸索出来的。只有建立正确的操作系统并遵守相应的几率才可能使成功的几率增高、错误代价更小。

3. 优化投资策略。优化投资策略主要包括三方面内容：(1)建立止损与纠错的意识。其含义在于制定相应的比例止损纪律(有关详细内容，请参考后面章节)，一旦发现走势与判断不符就及时抽身。(2)仓位比例的合理安排。这主要是根据行情走势以及大趋势和个股的走势进行仓位的调整。(3)投资组合的优化。这其中包括投资的行业、概念、股票的规模等，要对不同的类型选择合适的配比。在一般情况下，资金不应该过于分散，持有股票最多不要超过10只(4～8只为宜)，资金量大就相对多些，资金量小就相对少些。这种组合的优化也是一个不断新陈代谢的过程，要不断地更新。

小　结

1. 在证券市场，风险无处不在，只要你参与了这个市场，就面临着风险，这是每一个投资者都必须正视而且必须重视的问题。

2. 最应警惕的风险包括：大盘风险、行业风险、制度风险、趋势风险、从众风险和明牌风险。

3. 控制风险主要包括三个方面：(1)控制情绪；(2)建立正确的操作系统；(3)优化投资策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 时机第三

第一节 时机的重要性

时机，即时间和机会。选时即是择机，择机务必选时，机会的奥妙就在于对时机的把握。古时在进行祭祀、战争等重大事务时均会根据黄历选择时机，就连民俗的结婚、上梁、迁居等都会精挑细选黄道吉日。股票的操作与其道理相同，只有选择最佳的时机介入才能获得最好的收益。这就是笔者缘何将时机放在“黄金一二三”中的重要原因。

股市中的操作一般遵循这样的流程：第一步，投资者首先要看清市场上较大（即较长期）的趋势，趋势向多即做多，趋势向空即做空；第二步，根据趋势选择相应的板块，亦即选择处于相应趋势中的板块；第三步，选择其中最具有代表性的个股（俗称“龙头股”），例如，在做多的时候就选择领涨的个股；第四步，也就是完成买入的最后一步，即“选择介入时机”。前三步重在选势选股，但实际上其本身就是时机选择的一部分。选势就是选时，选股即是选机，最终的介入是时机选择后的结果。对投资者来说，时机选择得好，可谓事半功倍；时机选择得不好，则会事倍功半甚至可能功败垂成。窥一斑而见全豹，时机的重要性在股市中可见一斑。

我们把参与投资的人称为投资者，实际上这些人归根结底就是投机客，投机客才是真正诠释证券市场参与者的最佳称谓。那么对于投机客来说，首先必须明白的一点就是自己是在投机，投机即要选时选机。投机虽然面临着重大的机会，同时也承受着巨大的风险，这是投机的本质，也是投机者必须遵循的原则。

笔者在《黄金游戏（一）——从A股获利》中曾重点描述过投资者、投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机者和交易者的区别，作为官方或者媒体，无论是刻意还是无心，他们都更多地强调投资、强调长期。但实际上，投机的精髓不在于时间的长短，而在于时机的把握。例如，一只短期暴涨的股票如果股价已经严重透支了其未来的价格，那么这只股票就应该卖出，卖出获利就是最好的选择。相反，一只股票如果由于市场的情绪令其估值已经严重低于其价值，那么当大的趋势开始转向时就是最好的介入时机，买入当仁不让。巴菲特的价值投资理念也是去寻找被低估的股票买入并持有，直至其价格开始超越其价值时卖出，中石油的操作就是这种理念的最佳体现。但笔者并不认为这是价值投资，准确地说应该是价值投机。这种投资的外衣掩盖不了其内在的投机本质，区别只是由于资金量大而需要持有更长的时间而已。

为了更好地表述时机的操作意义，我们不妨利用股票本身的运行及其所对应的操作来加以描述。

如图 3.1 所示，沪市大盘在 2005 年 6 月创下 998 点新低后的每一次调整中不创新低即转向放量上攻都是介入的时机。

图3.2 中显示了沪市大盘的月 K 线，其自6 124点调整以来从未站上过 3 月线，这从某种意义上来说，任何一次月线没有收在 3 月线上的时候都是卖出时机，这就是对时机的把握。虽然是反推演，但足以证明时机对于投资者的重要性，也足以提醒股市投机者要重视对时机的把握。

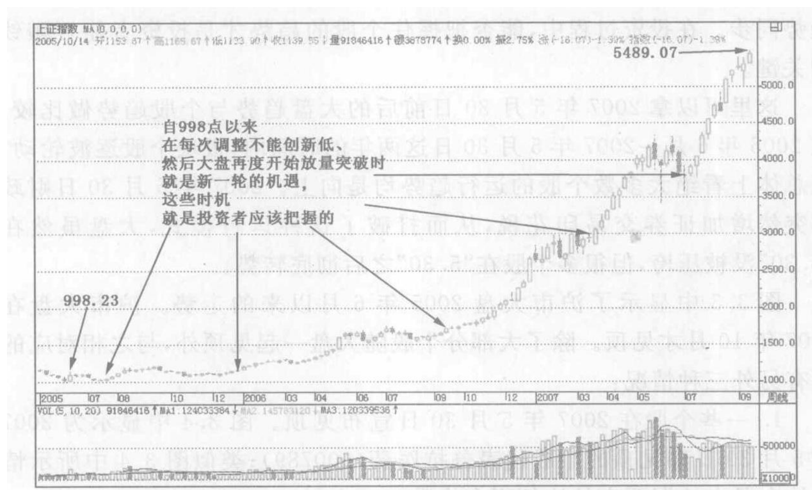


图 3.1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

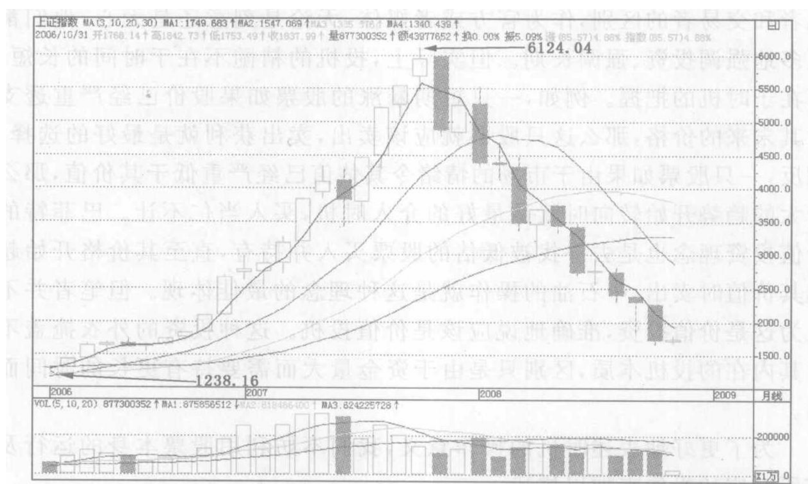


图 3.2

第二节　时机选择与趋势

在第一章“趋势第一”中，笔者将趋势的种类分为：长期趋势、中期趋势与短期趋势，当然也包括超长期趋势与超短期趋势。炒股一定要看大盘趋势，但炒股赚钱最终毕竟还是要落到个股身上。相对于大盘，个股整体在大趋势的范围内有着自己独立的行情趋势，它们并不总是与大盘的趋势同步。在投资过程中，能否把握住个股的趋势才是投资者能否赚钱的关键。

这里可以拿 2007 年 5 月 30 日前后的大盘趋势与个股趋势做比较。在 2005 年 6 月～2007 年 5 月 30 日这两年的时间内，板块个股逐波轮动，但总体上看绝大多数个股的运行趋势均是向上。2007 年 5 月 30 日财政部突然增加证券交易印花税，从而打破了这种运行模式，大盘虽然在“5.30”没被压垮，但很多个股在“5.30”之后彻底转势。

图 3.3 中显示了沪市大盘 2005 年 6 月以来的走势。沪市大盘在 2007 年 10 月才见顶。除了大部分个股随大盘一起见顶外，与之相对应的则有另外三种情况：

1. 一些个股在 2007 年 5 月 30 日宣布见顶。图 3.4 中显示为 2007 年 5 月 30 日即见顶的个股代表鲁抗医药(600789)；类似图 3.4 中所示情形的个股占沪深两市的比例不在少数。

2. 还有一些个股见顶更早。如图 3.5 所示，三联商社(600898)早在 2008 年 3 月即见顶，较大盘见顶早 7 个月，比印花税大幅上调还要早 2 个月。

3. 也有少量个股则更晚见顶，其股价维持涨势一直到 2008 年初。如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

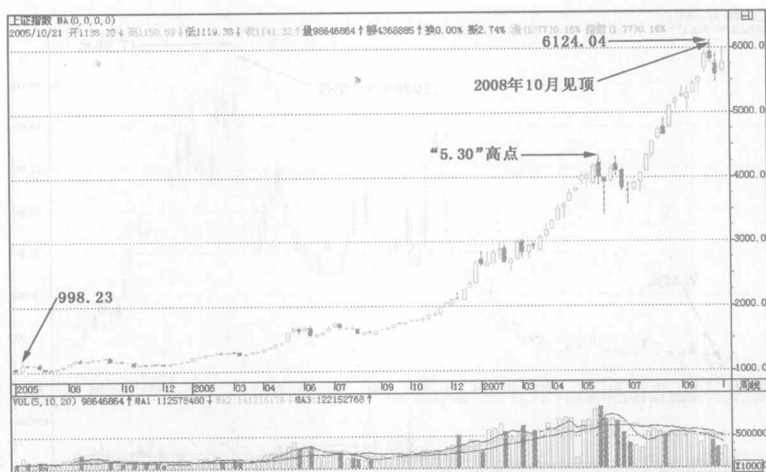


图 3.3

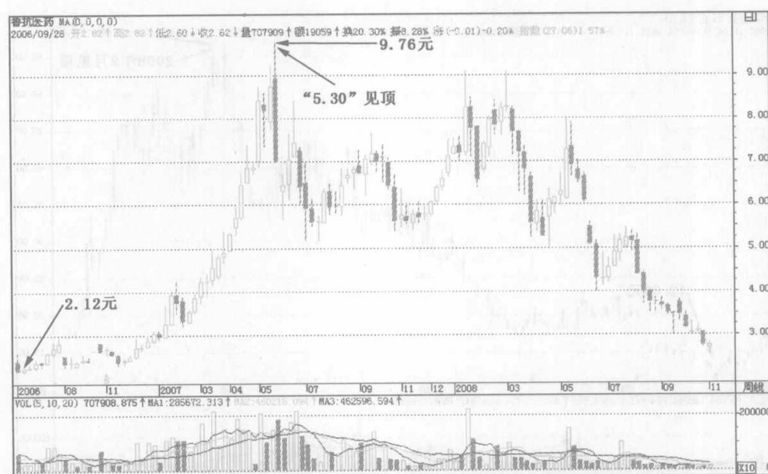


图 3.4

图 3.6 所示，2008 年 2 月中兴通讯(000063)才真正见顶。

在这些个股运行态势中，大多数个股见顶基本上与大盘同步。由于中国政策股市的特征，政策会更早使一些个股见顶，例如不少个股在"5.30"见顶。至于另外三种情况中的后两种，则均占市场中的少数。这是投资者务必注意的地方。

另外，投资者也可以根据这些走势与大盘进行对比，从而发现这些个股如何随着大盘的发展而发展，这有助于投资者更好地把握行情。

根据以上的例子我们可以看出，个股在总体趋势上依附于大盘趋势，但又不完全与大盘趋势相同。这就要求投资者一方面需要辨别大盘趋势，因为只有辨别好大趋势才能把握市场的大机会；另一方面，投资者也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3.5



图 3.6



不能过分拘泥于大盘趋势，因为个股的不同步需要投资者去分辨哪些个股已经提前见顶，哪些个股还有潜力，这是能否在大趋势中获利的关键。当然，从以上几种情况也可以看出这样的规律：只要大盘趋势向好，那么个股即使已经见顶，在一般情况下由于有市场热度支撑也不至于连续暴跌；与之相反，一旦大盘见顶，那么无论是早见顶还是晚见顶的个股，均会在冲高或见顶后出现暴跌。例如，图 3.6 中的中兴通讯(000063)，它在见顶后暴跌的情形不比任何一个早见顶的个股差。

通过研究我们发现，选择时机先要研究大盘趋势，然后再研究个股趋势，在大盘的大趋势中把握个股趋势，只有这样才可能获得实实在在的盈利，把握住战机。从这个意义上说，判断趋势是时机选择的第一步，也是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最重要的一步。

第三节 时机选择与板块

如果说判断趋势是时机选择的第一步，那么第二步就是选择板块。根据牛市运行的规律，板块在牛市运行中必然是轮动的。换句话说，在一轮牛市中，不同的板块在不同的时间其运行方式和速度是不一样的。这就意味着只要投资者把握好板块轮动的时机，就能很好地把握热点。把握好这种节奏就是从板块的角度提高资金利用率，从而提高自己的获利能力。

世界股市都是这样，在牛市中引起第一轮大涨的一定是一线股，然后等一线股第一轮涨得差不多时才是二线股跟涨，最后还是由一线股收尾。其内在的道理很简单，整个市场向好一定需要那些一线股好起来，这样才能稳住市场，市场稳住后才能吸引更多资金，后来的资金一定是去投资那些没涨起来的个股。我们不妨再拿 2005 年 6 月～2007 年 10 月这波牛市作为案例进行解析。

该轮牛市的导火索是股权分置改革。股权分置改革是原有非流通的大股东通过向普通投资者股东送股以换取流通权，而从送股到流通有一定的时间差。根据证监会股权分置改革“锁一爬二”的有关规定，非流通股自获得上市流通权之日起，至少在 12 个月内不会上市交易或者转让；在上述期限届满后，“大非”在 12 个月内的出售数量占公司股份总数的比例不超过 5%，在 24 个月内不超过 10%，超过后即可进入全流通。那么，从股权分置改革开始到大小非洪峰的到来至少有 3 年的时间可以利用。大量机构看到了这个机会，然后利用这个时间差来进行投机。

这个投机机会也很好理解。例如，一家机构看到这个机会后会提前买入股份，然后等待股改，因为只要他们能够在大小非解禁来临之前抛掉手中的股票，股改送股就等于白捡。这样的便宜谁都会去捡，从而大量资金涌入股市。这就是牛市的开始。

因此，自股权分置改革的第一家三一重工（600031）开始，所有的股权分置改革股只要方案一通过就连续涨停。但股改总有结束的时候，新老划断标志中国银行（601988）的上市，也就意味着大部分股票已完成了股权分置改革。换句话说，真正牛市上涨的第一波是新老划断后的上涨。这里的牛市之所以得以继续也很好理解：一方面，大小非距离大量解禁还有近两年的时间；另一方面，市场的财富效应已经吸引更多资金的跟进，财富效应的良性循环由此开始。

再看牛市的第一波行情走势，最早上涨的是银行、钢铁、有色金属等一线股，其他很多个股只有旁观的份。那时候很多投资者抱怨“只赚指数不赚钱”，殊不知这就是牛市的第一波，类似中国银行和工商银行这些股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票就是市场的旗帜，只有它们涨起来了，市场才有真正的上涨动力。果不其然，市场在2007年的头两个月通过震荡完成了热点切换，个股开始大面积上涨。各个板块你追我赶，一路上涨直到2007年的5月30日。当时整个市场的疯狂达到极限，可以说是到了无以复加的地步，歌曲《死了都不卖》开始在市场上广为流传，投资者被快速上涨冲昏了头脑。结果有目共睹，5月30日印花税的提高断然宣布了个股火爆行情的结束。但由于大趋势仍在上行中，大盘在调整后开始由一线蓝筹股领涨，直到2007年10月牛市趋势的结束。以上实例说明市场大板块方面的轮动，笔者在《黄金游戏(一)——从A股获利》中对A股的炒作特点进行了详细的描述，有兴趣的读者可以从相关章节研究具体内容。

有了大的运行特点作框架，就需要选择更具体的板块个股。这里笔者提供四点选择板块的注意事项：

1. 板块处于经济运行周期的上行趋势中。处于经济运行周期景气趋势中的这类个股，如果股价没有被透支，则一定具有阶段性机会。

2. 国家经济扶持、刺激等政策。例如，2008年11月陆续出台的经济刺激政策："加快民生工程、基础设施、生态环境建设和灾后重建，提高城乡居民特别是低收入群体的收入水平，促进经济平稳较快增长。"那么，相应的基础建设(例如，公路、铁路、桥梁建设单位，钢铁、水泥等基础建设材料)、民生(医疗卫生等)、环保、灾后重建等板块个股必定会受到利好刺激。

3. 与大宗商品价格相关的板块个股。例如，有色金属股在2005年开始的牛市中是表现最好的板块之一，其关键原因就是受国际大宗商品价格上涨的影响。

4. 在选择板块时最好多查看几只个股，板块中至少出现两只以上的强势股才能算板块走强，否则个股走强的持续性就值得怀疑。例如，查看铁路建设板块必看中国铁建(601186)、中国中铁(601390)和中铁二局(600528)；查看银行板块必看中国银行(601988)、工商银行(601398)、建设银行(601939)和交通银行(601328)等。



第四节　时机选择与个股

板块选择结束后，下一步的关键就是在板块中选择最有潜力的个股，因为能否获利或者获利多少最终还是取决于个股。个股选择得好，获利能力就强，其安全性相对就高；个股选择得不好，获利能力就差，其安全性和持续性也就会大打折扣。

对于普通投资者来说，在没有短线获利能力或超强的技术能力作为支撑的情况下，四处出击不仅危险，而且有可能错过大好机会。简单地说，就是不要参与过多个股，一般情况下四五只足矣，最多不要超过10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只。一方面，撒网面过大就不能集中精力，容易增加失误率；另一方面，资金不能集中到有限几点，往往会降低其利用率。相比操控很多只股票而言，操控四五只股票要容易得多，获利机会也相应要大得多。这是笔者长期操作得出的经验。

对于确定板块后的个股选择，有两种选股方法：

1. 选择龙头股。这是最正确的选股方法之一。龙头股一般都是上涨持续时间最长、上涨幅度最大的个股，板块中的规律一般都是如此。因此，龙头股的获利能力与持续性要比非龙头股好得多。当然，选择龙头股的前提是要更早地发现龙头股并迅速介入。从某种意义上说，选择热点板块的龙头股是获利最快的一种投机方式。

2. 选择补涨股。选择补涨股一般在牛市中进行，因为熊市里那些落后的个股还没上涨到位，大趋势已经不允许其再上涨。牛市则不然，牛市的大趋势给足个股上涨的时间。譬如一个板块，其龙头股已经带领这个板块上涨了较大幅度，这个时候同一板块中还有小部分个股涨幅不大，并且可以确认的是这些个股没有出现大的问题。这种时候对于投资者来说或许就是很好的介入时机。由于板块热点的持续以及龙头股的比价效应，这些落后股就会找机会跟进，其总体涨幅虽然不如龙头股，但短时间内的补涨所产生的利润仍然较为可观。不过，投资者应该注意的是，一旦大趋势走坏，就不能轻易使用这种方法。

另外，投资者还应该注意：在一波行情结束之后，下一波行情的热点可能很快就会切换，那么其板块也可能转换，龙头股也会跟着变化。例如，在一波行情中下一个板块的龙头股可能是 A 和 B，而在下一波行情中再轮到这个热点时，可能已经切换到了 C 和 D，这个时候 C 和 D 就成为这个板块的龙头。

小 结

1. 时机，即时间和机会。选时即是择机，择机务必选时，机会的奥妙就在于对时机的把握。

2. 股市中的操作一般遵循这样的流程：第一步，投资者首先要看市场上较大（即较长期）的趋势，趋势向多即做多，趋势向空即做空；第二步，根据趋势选择相应的板块，亦即选择处于相应趋势中的板块；第三步，选择其中最具有代表性的个股（俗称“龙头股”），例如，在做多的时候就选择领涨的个股；第四步，也就是完成买入的最后一步，即“选择介入时机”。

3. 炒股一定要看大盘趋势，但炒股最终赚钱毕竟还是要落到个股身上。相对于大盘，个股整体在大趋势的范围内有着自己独立的行情趋势，它们并不总是与大盘趋势同步。在投资过程中，能否把握住个股的趋势才是投资者能否赚钱的关键。

4. 只要投资者把握好板块轮动的时机，就能够很好地把握热点。把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

握好这种节奏就是从板块的角度提高资金的利用率，从而提高自己的获利能力。

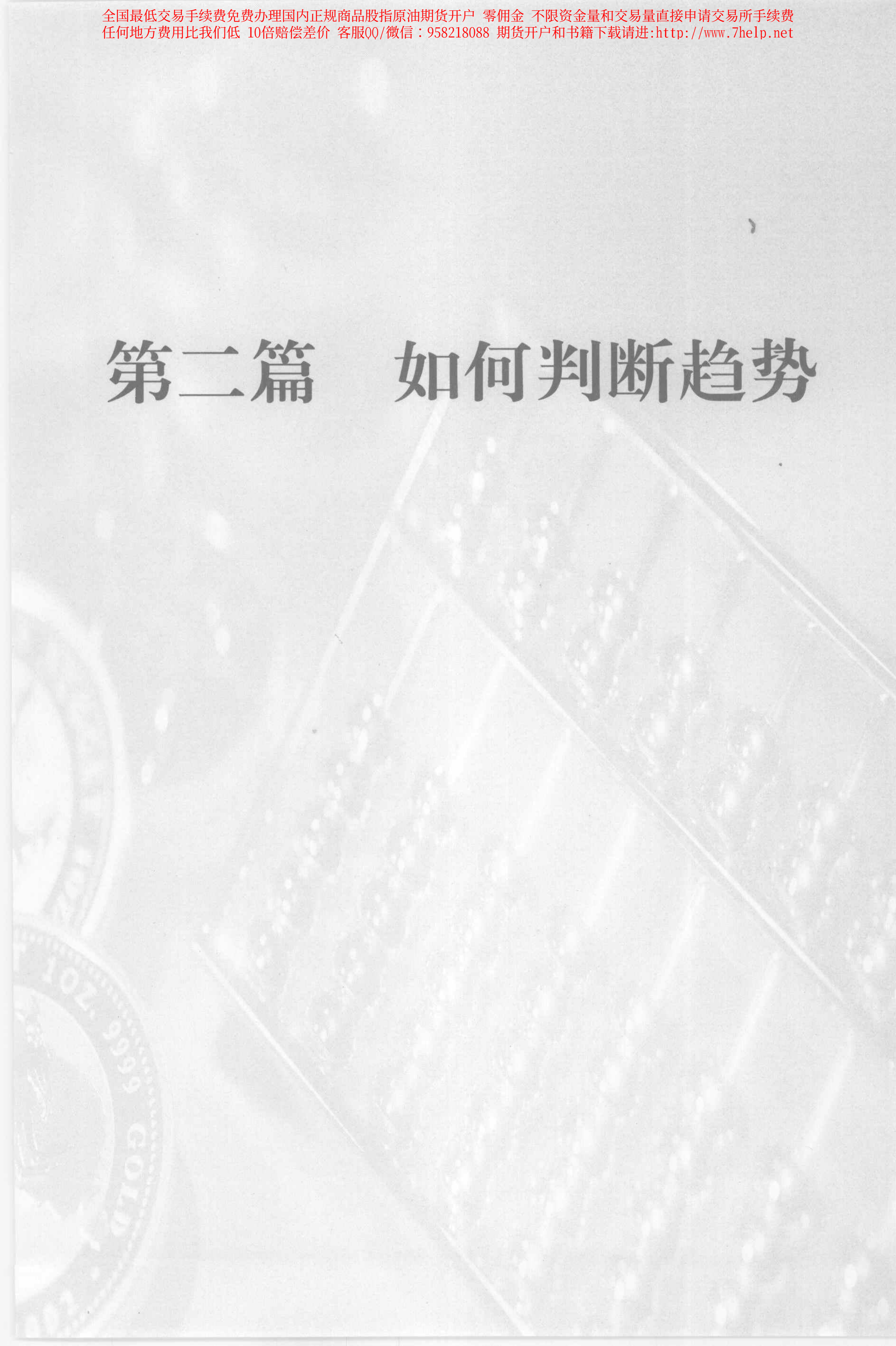
5. 世界股市都是这样，在牛市中引起第一轮大涨的一定是一线股，然后等一线股第一轮涨得差不多时才是二线股跟涨，最后还是一线股收尾。

6. 选择板块要关注四点：(1)板块处于经济运行周期的上行趋势中；(2)国家经济扶持、刺激等政策；(3)与大宗商品价格相关的板块个股；(4)在选择板块时最好多查看几只个股，板块中至少出现两只以上的强势股才能算板块走强，否则个股走强的持续性就值得怀疑。

7. 对于确定板块后的个股选择，有两种选股方法：(1)选择龙头股；(2)选择补涨股。另外，要注意龙头股的变化。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二篇　如何判断趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 支撑与压力的判断

支撑与压力是股市中最常见的术语，但什么是支撑、什么是压力却经常让人摸不着头脑，更多的时候很多投资者会把支撑和压力混淆。在股市中，这是绝对不能出现的错误。其实，压力与支撑归根结底还是供求问题，因为供求决定股价形态，所以压力与支撑一定是由供求形成的[有关供求关系的论述，请参考《黄金游戏(一)——从A股获利》的相关章节]。支撑与压力就是趋势可能发生短期或长期中止或扭转的位置。支撑是指在某一个点位买盘力量较强，致使下降趋势中止或暂时停止；压力则相反，是指由于在某一个点位卖盘力量较强，致使上升趋势中止或暂时停止。

投资者有必要了解一下支撑和压力是如何形成的，这有利于投资者判断未来的市场走势。支撑与压力的形成主要有两种方式：一种是心理形成的支撑或压力；另一种是交易形成的支撑或压力。这两种方式虽有分别，但彼此间也存在相互包含的部分。例如，对于技术上形成的支撑，市场上会认为是支撑从而促使支撑成立；对于心理上形成的支撑，会因为其运行显现出支撑状态而被市场接受从而成为支撑。

第一节 心理形成的支撑或压力

一、点位支撑或压力

图4.1表示沪市大盘在“5.30”形成暴跌后的第5天，在探底后长阳拉起大盘，实际上在其长阳拉起的区域就形成了一个心理支撑。当大盘反弹结束再次下跌后，大盘跌到这个区域再次长阳拉起就是心理支撑的作用。在图4.1中，同样也存在一个非常明显的心理压力。由于“5.30”的“半夜鸡叫”(半夜突然宣布提高印花税，导致股指从第二天开始连续5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天暴跌），大盘暴跌，第一波反弹开始后大盘到达上次暴跌前的高点，市场一定会有心理压力，卖盘就会增加从而导致股市再次调整。不过，后面当大盘在心理支撑区形成支撑反弹突破了前面心理压力区后，新一轮升势也随之确认。

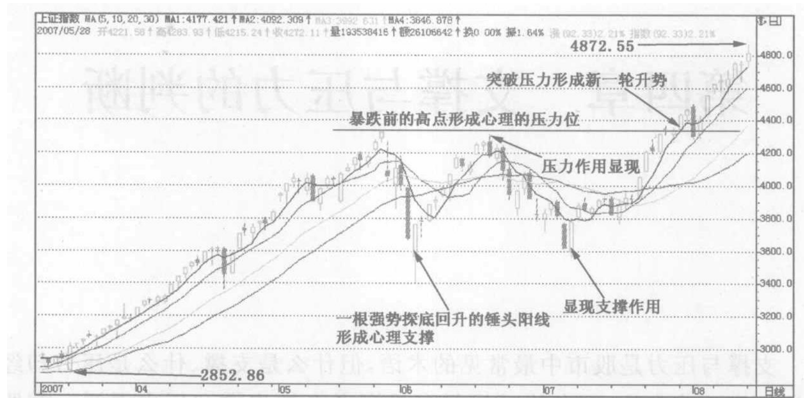


图 4.1

二、缺口支撑或压力

如图 4.2 所示，向上跳空的缺口是支撑，向下跳空的缺口是压力。在①处，虽然盘中曾经封闭缺口，但收盘价格高于缺口，这说明缺口支撑仍然存在（若收盘价格低于虚线位置，即封闭了缺口，说明缺口支撑被跌破），大盘确认支撑后展开反弹。在图 4.2 的向下跳空缺口形成后，当大盘反弹到②时，感受到压力，继而下跌，最终收盘价没有封闭缺口，说明缺口压力有效，短线反弹可能结束。第二天，大盘继续下跌，说明短线反弹结束，将展开下跌。当大盘在下方遇到支撑再次反弹至③时，一根阳线封闭了向下跳空的缺口，使得反弹得以继续。



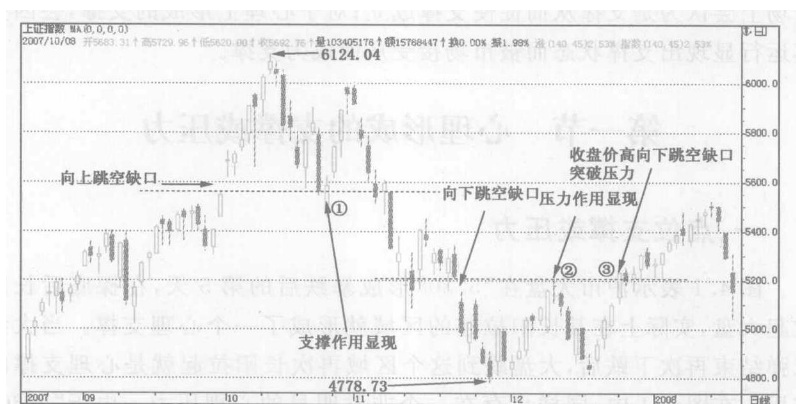


图 4.2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、阳线支撑或阴线压力

如图 4.3 所示，在那根压力作用的阴线之后，股价从第三个交易日开始向阴线突破，但很快压力作用导致突破失败，形成新一轮下跌。在判断阴线压力时，阴线实体部分越长压力越大，实体部分越短压力越小。一根压力较大的实体阴线一般有三个压力位，阴线的最低点是第一个压力位，阴线的中间点是第二个压力位，阴线的最高点是这根阴线的最后一个压力位。

同样，如图 4.3 所示，那根实体较长的阳线起到较好的支撑作用（这根阳线同时还吞掉了前面的一根大阴线，因此支撑力度更大），股价每次遇到阳线顶部的时候就会受到较好的支撑。与此同时，股价又受制于前面那根大阴线，在下方有支撑、上方有压力的情况下，股价保持平衡运行了 7 个交易日才开始酝酿向上突破。阳线的支撑作用与阴线道理相同，也分三个支撑位置：顶部支撑、中部支撑与底部支撑。

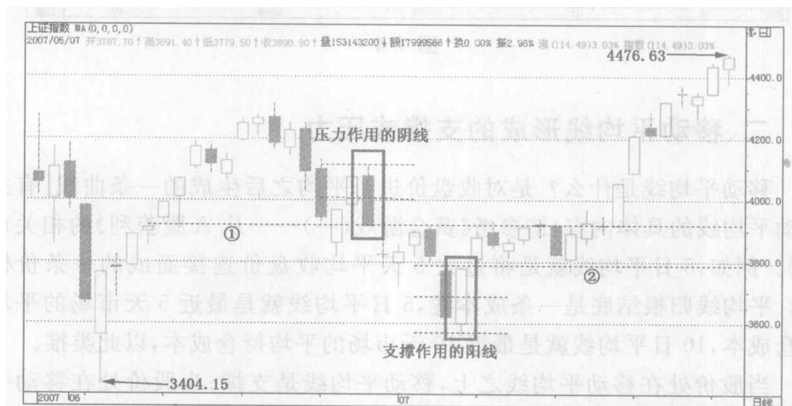


图 4.3

另外，大的点位整数关口或整数股价往往是心理支撑位或压力位（例如，以 1 000 点为单位的关口，股价为 10 元、20 元、25 元、50 元、……、100 元、150 元、200 元、……），但相对来说整数关压力效果一般更大，而支撑效果则相对较小。先前的峰位和谷底也是支撑位或压力位，这与点位支撑或压力的含义基本一致。

第二节　交易形成的支撑或压力

一、密集交易区形成的支撑或压力

如图 4.4 所示，密集交易区①在后面的第一波反弹中明显让市场感到压力，最终反弹没有突破。在下调过程中，股价遇到了密集交易区②，支撑作用随即显现出一根大阳线。随后，股价突破前面高点和密集交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

区①，从而获得更大的上升空间，直到遇到更大的压力为止。

密集交易区形成的支撑或压力，其区域运行时间越长，压力或支撑作用就越大；波动幅度越大，压力或支撑作用就越大。



图 4.4

二、移动平均线形成的支撑或压力

移动平均线是什么？是对收盘价进行平均之后生成的一条曲线[有关移动平均线的具体内容，请参考《黄金游戏(一)——从 A 股获利》的相关章节]。例如，5 日平均线就是将过去 5 天平均收盘价连接而成的一条价格线。平均线归根结底是一条成本线，5 日平均线就是最近 5 天市场的平均持仓成本，10 日平均线就是最近 10 天市场的平均持仓成本，以此类推。

当股价处在移动平均线之上，移动平均线是支撑；当股价处在移动平均线之下，移动平均线是压力。均线参数设置得越大，则支撑或压力作用越大；相反，参数设置得越小，支撑或压力作用越小。关于如何利用移动平均线判断趋势，后面会详细讲述。

三、趋势线形成的支撑或压力

趋势线形成的支撑或压力与均线的原理基本一致，判断方法也基本相同。当股价运行在趋势线之上，趋势线是支撑；当股价运行在趋势线之下，趋势线是压力。关于如何利用趋势线判断支撑或压力，后面会详细讲述。

第三节　支撑和压力的重要程度及判断原则

支撑与压力，由于其作用力不同，各自的重要程度也不一样；而且支撑与压力之间还会相互转换。在趋势判断中，支撑或压力在技术分析中的应用主要遵循以下六个原则：

1. 一个区域阻止或使运行趋势发生反转的次数越多，则这个区域的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重要程度就越高，作用力就越大。这一方面在于人的心理，另一方面也有其技术含义。例如，股价在某一区域寻找到支撑后反弹，反弹结束回到这个位置再反弹，屡试不爽。那么，市场上的投资者就会习惯在这个区域买入，然后在更高的位置卖出，但最终股价不幸跌破这个区域，则所有在这个区域买入准备获利的投资者就会被迫赔钱卖出。他们的卖出会压低股价，这个时候止损的投资者数量会增加，股价会运行得更低，这样就会恶性循环下去，直到下一个支撑点为止。客观上，这个支撑区域越长，就越会被市场认为是合理的止损位，一旦这个支撑被击垮，则市场信心顿失，这就是为什么重要支撑垮掉后股价会快速下跌的重要原因。反过来，这个规则同样适用于压力位。

2. 在压力位或支撑位前，股价运行得越剧烈，这个区域的作用力就越大，其重要程度就越高。我们不妨举个例子来说明这个原则。图 4.5 中显示了华北制药(600812)在 2008 年 2 月～2008 年 5 月的一段走势。首先，其在 2 月份之前有一个下行缺口(如图中所示)，在其之后大盘下跌，中间有反弹，但被缺口压力和长阴线压力给压回，最终反弹失败而暴跌。随后，股价在 4 月下旬展开反弹(图中红色方框内)，反弹速度很快，短时间就有了近一倍的增幅。但如图所示，无论是缺口还是黑色方框中的密集交易区内的压力都很大，最终股价向上的态势被压回而下跌。这个图形充分说明了在剧烈波动后压力或支撑作用力更强的原则。

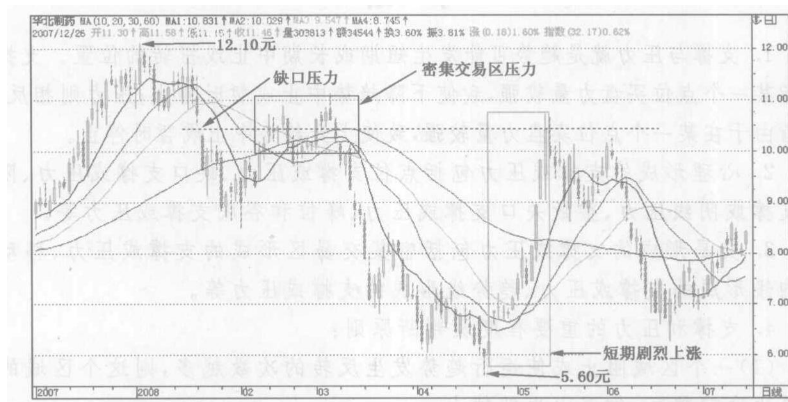


图 4.5

3. 支撑或压力区域股票换手率越高，则作用力越强，相对也更重要。这个道理很简单，与密集交易区的道理完全相同。举个例子，比如某个股票在 10 元处有大量的换手，之后股价向下运行到了 7 元，当股价再次回到 10 元时那些被套的投资者一定会有兑现冲动。反之，股价在 10 元获得高换手率，当股价上涨到 12 元后再回落至 10 元，那些原来在 10 元买入的投资者从获利再回到原点由于心有不甘就会惜售，最终因为卖盘减少而获得较强支撑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 支撑或压力区域的时间越近，其作用力就越大；时间越远，其作用力就越小。比如半年前的密集交易区的压力或支撑就比3年、5年前的作用力要强。这个也很好理解：时间越长，原密集交易区换手的筹码变化率就越大，那么在这个区域的买卖盘也就会出现变动，其支撑或压力作用当然就会降低。这与物品有保质期是一样的道理。不过，由于市场心理的作用，有时一个数年甚至十几年前的压力或支撑依然有较强的作用力。

5. 支撑或压力被触碰的次数越多，其作用力越小，被突破的可能性也就越大。一般情况下，压力最多被触碰四次就会被突破，当然也有触碰一次就被突破的情况；而一旦支撑被跌破，这样的触碰一般很难超过三次。这种现象也很好理解，当一个压力或支撑被多次触碰，说明市场突破这个支撑或压力的欲望很强，频繁多次触碰说明内在力量正在聚集，这样次数越多被突破的可能性就越大。

6. 支撑和压力被突破后具有相互转换性。当股价跌破支撑，则支撑会转换为压力；当压力被突破，则压力就会变成支撑。支撑和压力这种变化主要是基于市场心理的作用。例如，某个股票在10元位置的压力被突破，在突破过程中原来一部分被套用户会解套出局，而没有卖出的投资者看到获利就会更愿意持股，再加上新进筹码，那么支撑力量就会更强。这样一来，压力就变成了支撑；反之亦然。

小 结



1. 支撑与压力就是趋势可能发生短期或长期中止或扭转的位置。支撑是指某一个点位买盘力量较强，致使下降趋势中止或暂时停止；压力则相反，是指由于在某一个点位卖盘力量较强，致使上升趋势中止或暂时停止。

2. 心理形成的支撑或压力包括点位支撑或压力、缺口支撑或压力、阳线支撑或阴线压力、整数关口支撑或压力、峰位和谷底支撑或压力等。

3. 交易形成的支撑或压力包括密集交易区形成的支撑或压力、移动平均线形成的支撑或压力、趋势线形成的支撑或压力等。

4. 支撑和压力的重要程度及判断原则：

(1)一个区域阻止或使运行趋势发生反转的次数越多，则这个区域的重要程度就越高，作用力也就越大。

(2)在压力位或支撑位之前，股价运行得越剧烈，这个区域的作用力就越大，重要程度就越高。

(3)支撑或压力区域股票换手率越高，则作用力就越强，相对也更重要。

(4)支撑或压力区域的时间越近，其作用力就越大；时间越远，其作用力就越小。

(5)支撑或压力被触碰的次数越多，其作用力越小，被突破的可能性也就越大。

(6)支撑和压力被突破后具有相互转换性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　趋势线的判断

第一节　趋势线的概念

趋势线是一种动态的支撑线或压力线，趋势线分为上涨趋势线和下跌趋势线。上涨趋势线就是在上升的趋势中将波谷的底部连成的一条线；下跌趋势线则相反，是将下跌趋势中的波峰连成的一条线。趋势线是技术分析中判断趋势最重要的技术指标之一。图 5.1 和图 5.2 中分别显示了上涨趋势线和下跌趋势线。



图 5.1

第二节　趋势线的画法

趋势线画起来比较简单，就是将两个或两个以上的峰位或谷底连接在一起形成的一条射线。趋势线必须连接两个或两个以上的点，仅连接

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

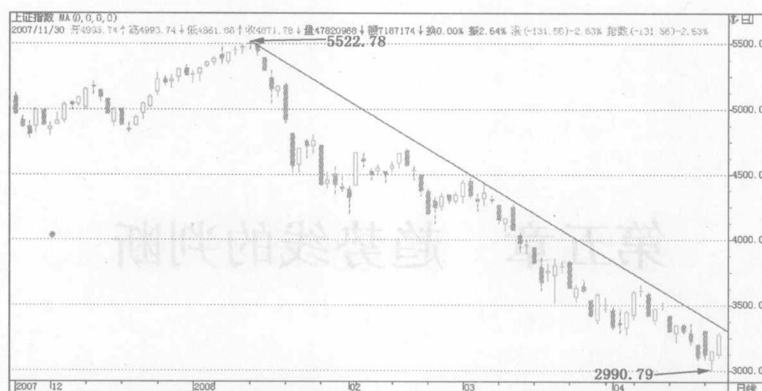


图 5.2

一个点的线不叫趋势线。另外需要注意的是，如果两个峰位或谷底距离太近，其参考性会下降。如图 5.3 虚线所示，由于第一个低点与最后一个底部太近，以至于趋势线连接的点数太少，最终导致在股价出现大幅波动后虚线无法作为衡量股价趋势的依据。改善这种状况最好的方法就是重新画一个更能体现当前趋势的趋势线。图 5.3 中的实线就是重新再画的趋势线，它很好地表现了股价趋势的变化情况。

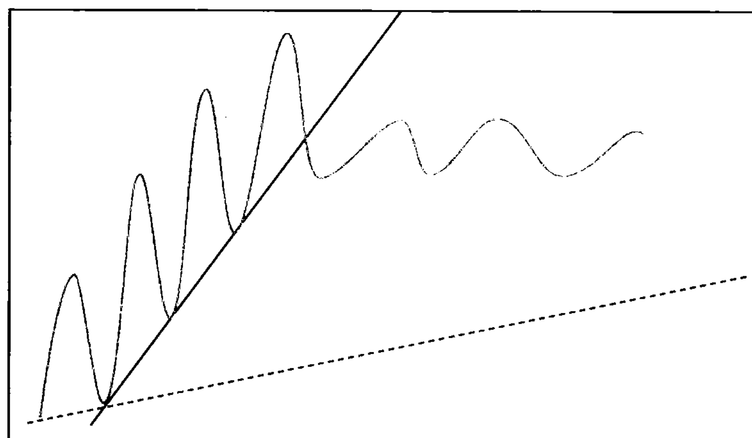


图 5.3

第三节 趋势线的意义与重要性准则

趋势线为何这么重要？它对趋势来说具有什么意义？趋势线之所以重要，是因为股价一旦突破趋势线就可能意味着趋势的反转或趋势运行速度的放缓。趋势线虽然不能完全确认后市的发展，但其参考意义却极其重大，利用趋势线再配合其他指标可以提高趋势运行的成功率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势线的重要性准则：趋势线的重要程度取决于趋势线的长度、所连接的点数以及上升或下降的角度。

趋势线的长度是最重要的因素，趋势线越长，其意义越重大，反转信号也越强；趋势线越短，其意义越小，反转信号也越弱。特别应该注意的是，若一个较长周期（例如，1～3 年）的趋势线被突破，就具有极其重大的技术意义，这可能意味着趋势的反转。

与长度的意义类似，趋势线连接的点数越多，其参考意义越大。另外，连接点数越多对市场心理的影响也越大，市场指向性也就越强。

上升或下降的趋势线角度越陡，被突破的可能性越大，参考意义越弱。与陡峭的趋势线相比，平坦的趋势线被突破的意义更大，趋势转折的信号也就越强。一般情况下，陡峭的趋势线被突破并不意味着大趋势的改变。

第四节 趋势线的衡量目标价位功能

趋势线具有衡量目标价位的功能。虽然不能说完全准确，但却具有一定的参考价值，它可以为投资者提供一个重要的支撑或压力区域。不过需要提醒投资者的是，世界上没有任何一种方法可以百分之百地测准股市，任何方法都是推算或预估。

一、上升趋势被跌破测算调整空间法

趋势线画好后，先测算股价峰值与趋势线的垂直距离，然后再从趋势线被跌破点向下衡量相同的距离就是预测的目标价位。这个目标价位是最低的预期，股价经常会在目标价位上方止跌。当然，某些时候也有例外，当股价跌破了这个目标价位支撑后，支撑将变成压力。

图 5.4 为四川长虹（600839）的周线图，其峰值价位为 12.7 元，垂线与趋势线相交的价位在 6.7 元左右，其跌破趋势的价格为 8.6 元左右。那么它的目标价位就是：8.6－（12.7－6.7）＝2.6 元。也就是说，它的最

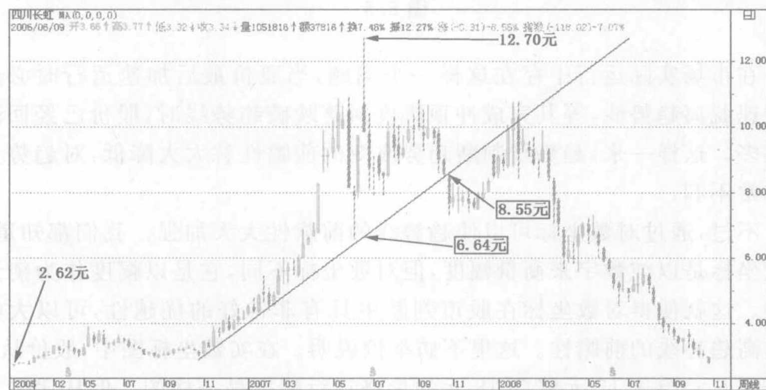


图 5.4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低目标价位为2.6元。

二、下跌趋势被攻破测算调整空间法

下跌趋势的测算方法与上涨趋势的道理相同。就是在趋势线画好后，先测算谷底价与趋势线的距离，然后再从趋势线被突破点向上衡量相同的距离就是预测的目标价位。这个目标价位通常是最高预期，不排除股价会提前结束反弹。不过与上升趋势有时会突破目标价位相同，当一波大牛市到来之后，目标价位往往会被突破。

第五节　对数坐标更早发现趋势变化

在股市运行中，其趋势变化刚开始往往是缓慢的，然后逐渐加快，越接近峰位运行速度越快。也就是说，在一波上涨趋势行情的末端，股价会加速上涨；在一波下跌趋势行情的末端，股价会加速下跌。图5.5中显示了2005年6月～2007年10月沪市大盘的走势，这轮上涨5倍的大行情的运行速度越来越快，最后2 000点的上涨周期仅用了3个月。

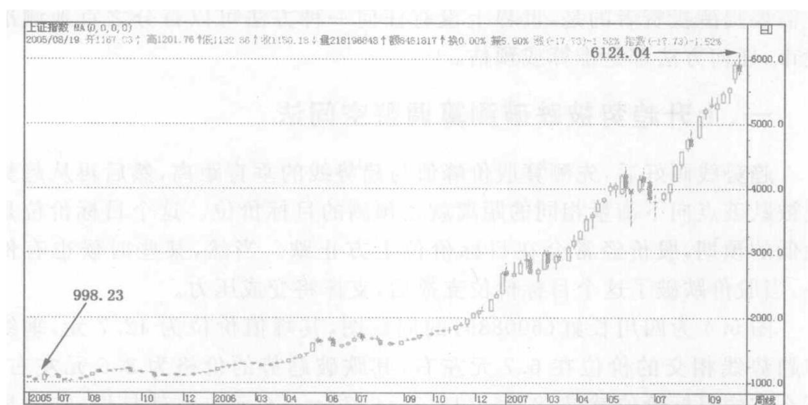


图5.5

在市场实际运行中存在这样一个问题，当股价最后加速运行时必然会快速脱离趋势线，等其完成冲顶再度回落跌破趋势线时，股价已经回落了很多。这样一来，趋势线判断趋势改变的前瞻性就大大降低，对趋势判断非常不利。

不过，通过对数坐标可以使趋势线的前瞻性大大加强。我们都知道，实数坐标是以纯数字来衡量幅度，但对数坐标不同，它是以幅度作为衡量标准。这就使得对数坐标在股市判断中具有非常好的优越性，可以大幅度提高趋势线的前瞻性。这里不妨举例说明。在实数坐标图中，股价从3元涨到6元与从15元涨到18元的价格运行幅度是一样的。但从比例上来说，股价从3元涨到6元是翻一倍，而从15元涨到18元仅仅是增加了



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20%。相反，对数坐标则不同，它是以涨幅来作为衡量单位，股价从 1 元涨到 2 元和从 5 元涨到 10 元、从 10 元涨到 20 元的幅度是相同的。

对数坐标解决了股价上涨缓慢而下跌迅速导致投资者难以及时发现趋势变化而抽身的问题。这里不妨用趋势线在实数坐标和对数坐标中分别衡量，对数坐标明显较实数坐标发现趋势变化要早。图 5.6 为沪市实数坐标趋势线图，图 5.7 为沪市对数坐标趋势线图。两者相比较，实数坐标图中指数跌破趋势线是在 5 056 点，而对数坐标图中则在更早的 5 419 点就显现出指数跌破趋势线。



图 5.6



图 5.7

第六节 突破趋势线的市场含义

一、趋势线被突破的含义

趋势线被突破有两种含义：(1)意味着趋势的逆转突破；(2)经过整理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，依然维持原有的趋势方向，只是趋势运行的步调会放缓，如图 5.8 和图 5.9 所示。图 5.8 为跌破趋势线后形成趋势逆转的模拟图形，图 5.9 为跌破趋势线后经过整理继续维持原趋势运行态势，大盘在经过整理后又形成了新的趋势形态，相比之前只是运行步调放缓了些。

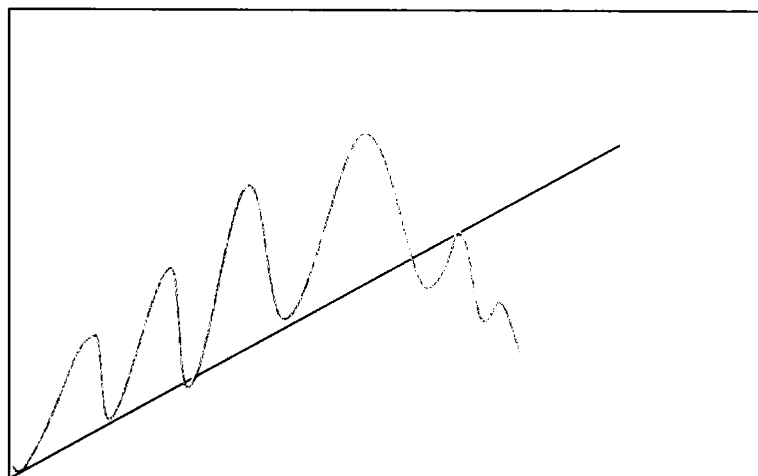


图 5.8

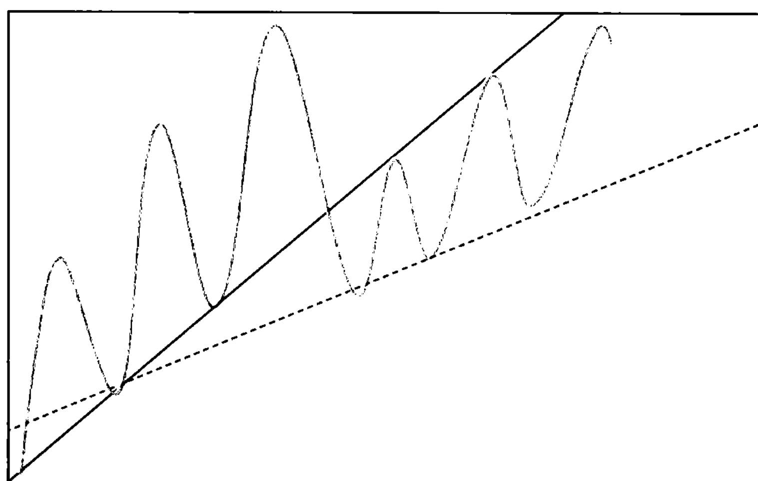


图 5.9

从以上分析我们可以看出，价格跌破趋势线可能意味着趋势的逆转，也可能意味着趋势的放缓。从理论上讲，我们不能贸然确定跌破趋势线就是趋势的逆转，但趋势线的跌破至少说明市场可能开始转弱。另外，我们在利用趋势线判断趋势的同时，依然可以结合其他指标进行综合判断，证实趋势反转的指标越多，其信号准确度就越高。特别应该提到的是，如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果已经持续了较长时间的涨幅较大的牛市突然跌破趋势线，就极有可能意味着趋势的扭转。

图 5.10 与图 5.11 分别为沪市大盘 2001 年和 2007 年跌破长期趋势线从而宣告牛市结束时的 K 线图与 2007 年跌破长期趋势线从而宣告牛市结束时的 K 线图。这两个例子充分说明了大幅上涨后跌破长期趋势线的危险性。



图 5.10



图 5.11

二、趋势线的支撑—压力转换

正如在第四章关于支撑和压力的转换中所说：当价格跌破支撑，则原有支撑转换为压力；当价格攻破压力，则原有压力转换为支撑。趋势线同样具有这样的转换性，当股价跌破上行趋势线，则原上行趋势线将转换为压力。相反，当股价向上攻破下行趋势线，则原下行趋势线将转换为支撑。

图 5.12 和图 5.13 中分别显示了上行趋势跌破与下行趋势跌破的情形。在图 5.12 中，当股价跌破了上行趋势线后，趋势并没有马上逆转，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是再度上攻直到遇到原有的上行趋势线才转而向下。在图 5.13 中，当股价在下跌趋势中反弹越过了下行趋势线，则原下行趋势在继续下跌的过程中就转换为支撑。



图 5.12



图 5.13



三、如何认定趋势突破

趋势突破认定有三个重要因素：

1. 价格突破趋势线是否超过 3%。有时由于外在因素的影响，股价会突然击破趋势线，但很快价格又会收在趋势线上方，这种突破往往为无效突破，趋势也很难出现真正的逆转。3%是一个相对量，因为如果定得太低，效率就会大打折扣，而如果定得太高，又容易错过机会，3%是相对较为理想的比例。

2. 突破时的成交量。任何真正向上突破趋势线的压力都必然伴随交易量的剧增，它代表市场交易开始活跃，资金参与开始积极，这样的向上突破才有后劲，才是有效突破；而向下跌破趋势线则与交易量无关。当股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价跌破上升趋势线时，最关键的是收盘价格是否跌破了趋势线，一旦收盘价跌破了趋势线，那么趋势出现逆转的可能性就会大幅度增加。

3. 突破次数。一条趋势线被突破的次数越多，其趋势发生改变的可能性就越大。例如，一条上行趋势线若出现多次被跌破的现象，就极有可能意味着形势不再乐观。

另外，趋势线有时会出现假突破。例如，在牛市的初期和中期，短暂跌破趋势线是允许的。不过，前提条件是不能长期运行在趋势线之下，特别是不能出现周以上级别运行在趋势线之下的情形，一旦出现这种情形，极有可能意味着趋势的逆转。同理，在熊市的初期或中期，由于内在动力还在，股价也可能阶段性越过下行趋势线。当股价越过下行趋势线时，如果量能不能随之放大，那么这个突破就可能是假突破，如果股价再度跌破趋势线，也极有可能是假突破。

第七节 趋势通道

在股价运行出现趋势时，股价往往稳定地运行在一个通道中。这个通道是以趋势线为底线，然后绘制一条穿越波段高点的平行线，这条平行线称为折返趋势线，这条股价运行的管道线俗称趋势通道。

趋势通道被分为三类：上行趋势通道、下行趋势通道和盘整趋势通道。其运行态势如图 5.14 所示，其中虚线为折返趋势线，实线为趋势线，并且两者共同组成了趋势通道。

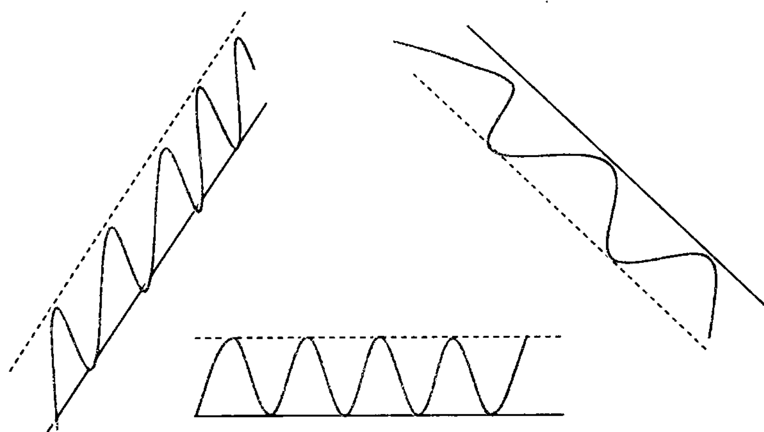


图 5.14

在上升趋势中，折返趋势线为股价运行的压力线；在下降趋势中，折返趋势线为股价运行的支撑线。

当股价突破折返趋势线时，一般代表两个信号：价格趋势将沿趋势线方向加速发展；价格趋势将发生反转或暂时性反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经验告诉我们：在牛市初期，股市趋势通道运行较为平缓，股价突破折返趋势线往往是牛市向上加速的征兆。图 5.15 中显示了 2005 年开始的牛市连续两次突破折返趋势线的情形（红色虚线和黑色实线分别表示两个不同的上行趋势通道）。在 2005 年开始到 2007 年 10 月结束的那波牛市中，大盘多次出现突破折返趋势线从而形成新的趋势通道的情形。每次突破，牛市向上运行的速度就会加快几分，直到 2007 年 10 月牛市结束。

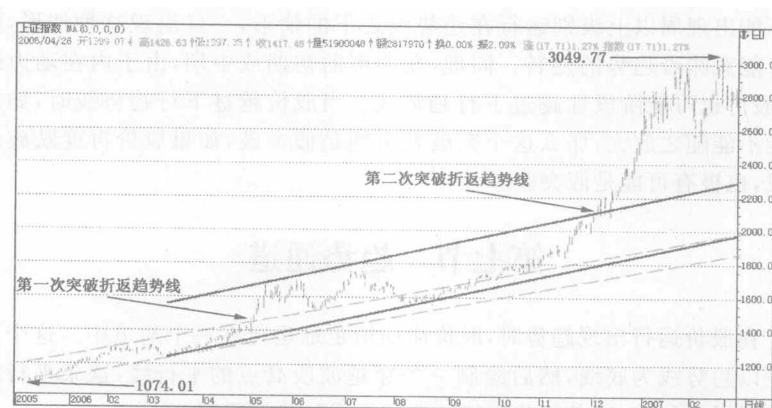


图 5.15

相反，当熊市开始时，大盘下跌的趋势通道相对较为平缓，而股价跌破折返趋势线往往意味着大盘下跌的速度将加快。2007 年 10 月开始的熊市同样经历了一次跌破折返趋势线后一路暴跌的情形。熊市跌破折返趋势线形成新的趋势后，即使偶尔攻破了趋势线，也不能代表熊市的结束，唯一能确认熊市结束的就是底部重新筑成，新的上升趋势重新确立。图 5.16 中显示了 2008 年 2 月沪市大盘跌破折返趋势线后的快速暴跌情形。

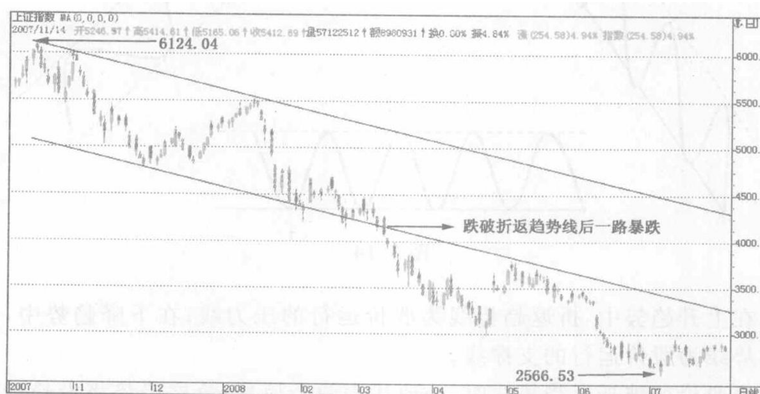


图 5.16

黄金游戏
熊市能赚钱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外，在牛市或熊市进入后期，趋势通道往往比较陡峭，这个时候一旦股价突破折返趋势线，就极有可能意味着大势的逆转。在牛市末期，这种趋势逆转的最大特征是股价的大幅波动、成交过度活跃或中长期量价出现明显背离等；熊市末期的逆转往往伴随着量能放大、量价飙升突破趋势线等信号。

图 5.17 中显示了南方航空(600029)在 2007 年 9 月牛市末期跌破陡峭的折返趋势线后的情形。自此南方航空趋势改变，经过一段时间的整理之后进入下跌趋势，股价一度下跌幅度接近九成。

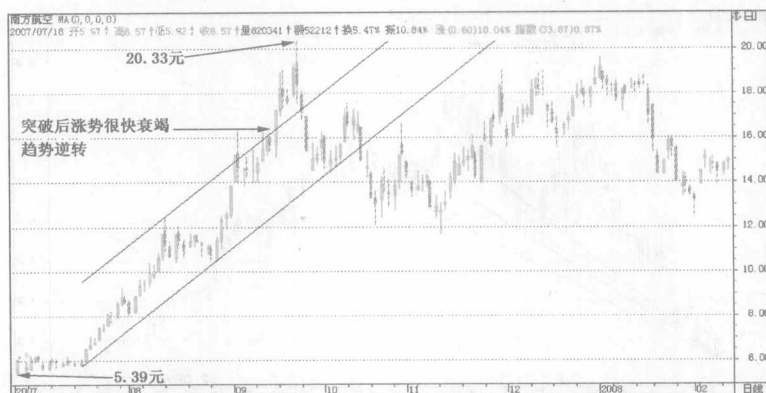


图 5.17

图 5.18 中显示了 2005 年熊市末期沪市大盘跌破折返趋势线后开始新一轮牛市的情形。

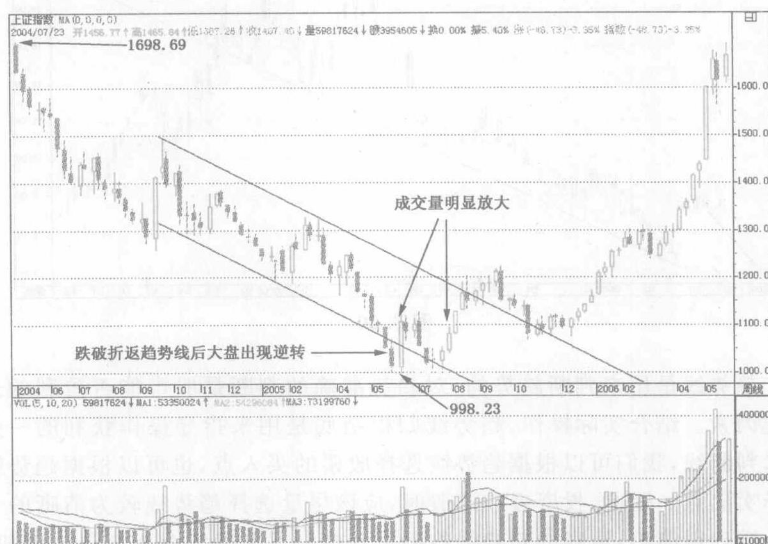


图 5.18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八节　管理趋势

图 5.19 和图 5.20 为包钢股份与宝钢股份的趋势线图。两者相比较，前者出现了多种趋势线的画法，让人有些迷惑，后者从头到尾则只有一条主趋势线，一眼即可辨认。此外，后者的趋势线更为清晰，也更容易管理，只要按照趋势线操作即可保证获利和逃顶。在操作选股上，后者比前者更易于管理，也更适合投资者选择。



图 5.19



图 5.20



趋势线是用来判断趋势的，对趋势准确的判断是股市能否盈利的最关键因素。结合实际操作，趋势线归根结底是用来指导操作获利的一条技术判断线，我们可以根据趋势线选择股票的买入点，也可以根据趋势线选择卖出点。因此，投资者在选股时，应该尽量选择趋势线较为清晰的个股。道理很简单，清晰的趋势线给投资者指出了准确的介入与退出时机。而如图 5.19 中所示的那样，当原有趋势线被跌破后并没有结束行情，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是形成了新的趋势线，这样连续形成几条趋势线，会使得趋势线不易分析而出现误判。例如，在图 5.19 中，当股价最后一次跌破红色趋势线时，如果投资者依然用前两次的方式进行处理，就会贻误退出时机。

因此，在选股时，选择趋势线易于管理的个股是投资者的明智之举。

小　结

1. 趋势线是一种动态的支撑线或压力线，趋势线分为上涨趋势线和下跌趋势线。

2. 将两个或两个以上的峰位或谷底连接在一起形成的一条射线就是趋势线。

3. 趋势线之所以重要，是因为股价一旦突破趋势线就可能意味着趋势的反转或趋势运行速度的放缓。

4. 趋势线的重要性准则：趋势线的重要程度取决于趋势线的长度、所连接的点数以及上升或下降的角度。

5. 趋势线具有衡量目标价位的功能。

6. 对数坐标可以使趋势线的前瞻性大大加强。

7. 趋势被突破有两种含义：(1)意味着趋势的逆转突破；(2)经过整理后，依然维持原有的趋势方向，只是趋势运行的步调会放缓。

8. 当价格跌破支撑，则原有支撑转换为压力；当价格攻破压力，则原有压力转换为支撑。

9. 趋势突破认定有三个重要因素：(1)价格突破趋势线是否超过3%；(2)突破时的成交量；(3)突破次数。

10. 趋势通道被分为三类：上行趋势通道、下行趋势通道和盘整趋势通道。

11. 操作趋势线清晰的个股远比操作趋势线繁杂的个股简单，也更容易控制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章　趋势的辅助判断方法

第一节　移动平均线判断趋势法

移动平均线是证券市场最重要的技术指标之一，很多重要的技术指标都是移动平均线的演化。移动平均线对于判断市场的运行趋势有着非常重要的作用。量价关系、趋势线再加上移动平均线组成一个非常核心的行情判断系统，再辅以其他各种技术指标，就能极大地提高市场判断的成功率。

在《黄金游戏(一)——从 A 股获利》中，我们已经非常详细地描述了均线系统的一般性应用，下面重点说明如何利用移动平均线判断趋势。



一、移动平均线分类

一般情况下，把 10 日以下的均线称为短期均线，10 日以上 20 日以内的均线称为中短期均线，20 日以上 30 日以内的均线称为中期均线，30 日以上 60 日以内的均线称为中长期均线，60 日以上的均线称为长期均线。

之所以将这些均线分类，是为了有所区别、配合使用。均线参数可以根据不同的股票以及不同的时间进行调整，常用的时间段有 5 日、10 日、20 日、30 日、60 日、90 日、120 日、200 日、250 日等，当然这些同样可以改为用 3、5、8、13、21、34 等费波纳奇数字来进行定义，还可以根据各只股票的压力情况进行调整。重要的不是均线参数的设置，而是均线系统的应用[有关更详细的参数设置原则，请参考《黄金游戏(一)——从 A 股获利》中均线部分的相关内容]。

二、移动平均线的使用原则

1. 看方向性变化。移动平均线的方向性变化最为重要，由于其有追

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

踪趋势的特性，那么其方向性变化往往意味着股价运行方向的变化。

2. 背离的变化。在股市中，任何指标的背离都是一个提醒，背离虽然不意味着立刻转向，但往往意味着先前的运行趋势将在某种情况下被终止。

3. 突破的运用。由于均线具有支撑和压力作用以及助涨助跌性，股价跌破/涨破均线往往意味着相应调整到来甚至转向。而且，当相对短期的均线跌破相对长期的均线时，往往意味着调整的开始。

根据前面所述的周期原理，相应周期的均线表示相应周期的运行趋势。比如，10 日内的短期均线一定表示股价短线的走向，而 60 日及以上的均线一定表示长期运行趋势的走向。根据这样的原理，就可以知道其相应的均线一旦转向就意味着趋势的转向。这种原理也可以运用到月线、周线甚至是分钟线，只是相应的周期不同而已。

我们把大盘趋势分为长期趋势、中期趋势和短期趋势，短期趋势由于短期波动性过大，因此只在短线实战中有用，我们放在后面相关章节中讨论，这里只讨论中期趋势和长期趋势的判断。

三、长期趋势判断

1. 熊市转牛判断

A 股市场的特点是牛短熊长，这种特点已经形成，在制度与市场没有成熟之前这种现象还会持续下去。经过实战检验，A 股从熊转牛的长期趋势 200 日线是一个很好的判断标准。当 200 日线由下降趋势逐渐转为平缓时，股价放量突破并站稳了 200 日线，则意味着长期趋势扭转，市场将进入牛市周期。这是葛兰碧八大法则中判断趋势方法的一种[有关葛兰碧八大法则，请参考《黄金游戏(一)——从 A 股获利》中有关移动平均线的章节]。相反，当股价跌破并且不能再度突破 200 日均线时，牛转熊就会完成。但 200 日线判断牛转熊太过滞后，在暴涨暴跌的 A 股市场里，当跌破 200 日线时股价的跌幅已经巨大。这种特性正是由牛短熊长造成的。图 6.1 中显示了 2005 年当 200 日线从下降转为平缓时，股价第二次突破 200 日均线后市场进入空前的牛市行情。

2. 牛市转熊的长期趋势判断

为了更早地判断牛市转熊，一般将 60 日线作为牛熊转换的第一个警惕点。在 A 股历史上的牛市初期和中期，大盘一般不会跌破 60 日线。一旦跌破 60 日线只有两种可能：进入牛市后期，或已经进入熊市。特别应该指出的是，若 60 日线继续强劲向上运行，且股价在跌破 60 日线后很快收回，就意味着趋势继续向原来的方向运行。相反，一旦 60 日线开始由上行转为平缓或下滑，并且出现股价跌破的现象，基本上可以确认牛转熊。另外，利用 60 日线再结合趋势线，几乎可以确认牛熊转换：当长期趋势线和 60 日线均被跌破，并且 60 日均线开始转向时，进入熊市的几率几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

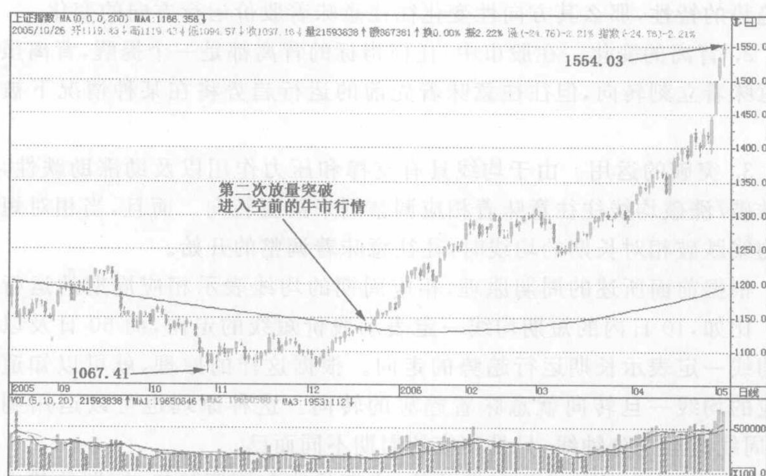


图 6.1

乎是百分之百。图 6.2 中显示了沪市大盘在 2005 年牛市以来三次跌破 60 日线的情形，三种不同时间的态势正代表了三种形态的含义。

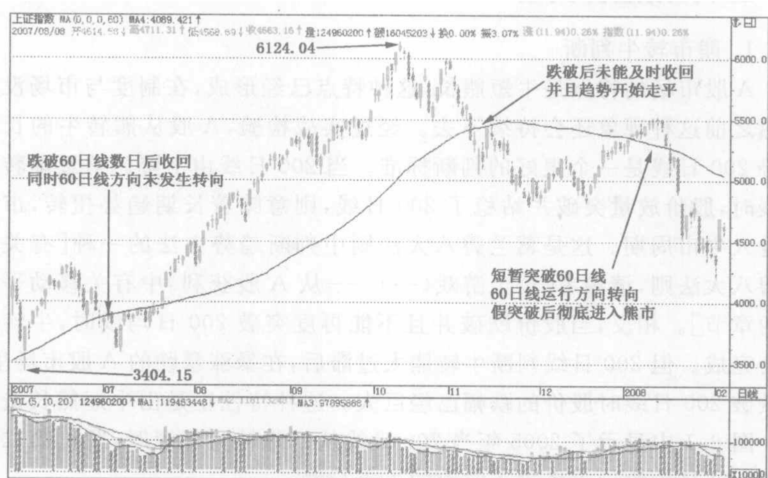


图 6.2

四、中期趋势判断

1. 牛市中的中期趋势

在牛市中，当股价连 30 日线都不破或者破掉后马上收回，就可以百分之百地确认这只股票，或者说大盘处于强牛中，股价还有较大的上升空间。如图 6.3 所示，对于 2005 年 6 月后两年多的大牛市来说，只要指数未破 30 日线(为了使图像清晰，这里 30 日线用 6 周线来代替)，则均是处在强势运行当中，只有跌破 30 日线才会引来较长时间的调整。20 日线在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作中具有极强的指导意义，因为一般情况下 BOLL 指标的中轨线就是 20 日线，根据 BOLL 指标的应用[有关 BOLL 技术指标的应用，请参考《黄金游戏(一)——从 A 股获利》的相关章节；具体 20 日线的运用其实就是 BOLL 指标的运用，而 BOLL 指标则是一个非常具有实战参考意义的技术指标]，一旦股价跌破 20 日线并且不能快速收回，那么一般就会经历一波调整，也就是卖出时机；反之，则是买入时机。

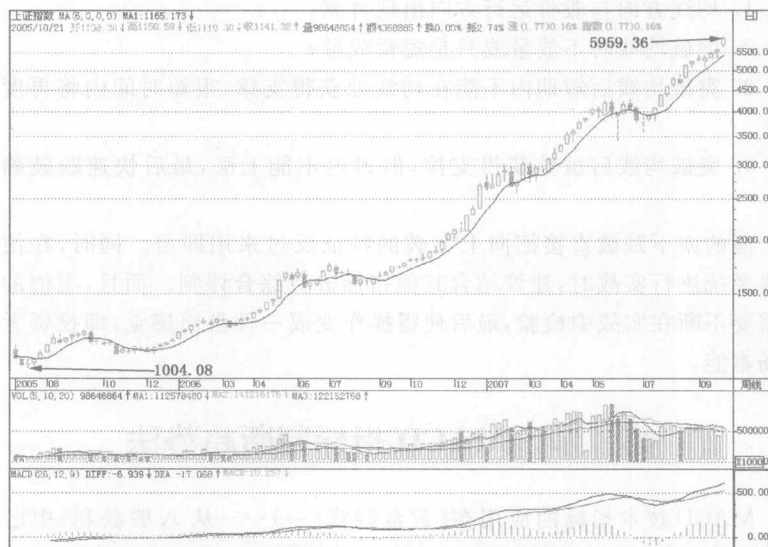


图 6.3

2. 熊市中的中期趋势

前面讲过，在牛市中，若 60 日均线出现转向并跌破就意味着牛市结束、熊市开始。根据以往 A 股经验，在熊市中，除非出现 60 日均线由下降趋势转为平缓然后大盘放量突破，否则如果股价与 60 日均线发生背离(即股价突破 60 日均线，但 60 日均线继续向下运行)，那么后面几乎可以肯定就是由涨转跌。当然也有可能存在这样的例外，即当股价连续暴跌并已远远低于 60 日线，此时突然遭遇重大利好，则可能会有短期暴涨。但即使这样，当股价经过一轮暴涨后仍会归于下跌。所以，从某种意义上说，熊市中只有当 60 日均线逐渐放缓而股价有放量突破时才是相对安全的。当然，一旦突破后再度跌破，那么下跌极有可能会继续。至于 20 日线，在熊市中基本上可以这样认为，跌破即是卖出时机。

五、均线系统的实战应用

如前所述，均线系统实战必须先对均线分类，以长期趋势线来判断长期趋势，以中期趋势线来判断中期趋势，以短期趋势线进行短线操作。这是应用均线系统的根本，不能没有根据地乱用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如，当股价突破了长期趋势线，就用长期趋势线判断趋势法加上其他趋势判断法对大趋势进行判断；一旦大趋势确立，就可以大胆地进行操作。相应的中期趋势和短期趋势也是一样，不同级别的均线一定要对应不同级别的趋势，从而进行相应的趋势操作。

另外，在均线系统实战中，一定要注意经常出现的假突破和假跌破。假的向上突破一般有四个特征：

1. 均线方向与股价运行方向出现背离；

2. 突破均线时不放量或只是短暂放量；

3. 突破均线后短期内不能在均线处获得支撑，很短时间内将再度跌破；

4. 突破均线后虽然获得支撑，但迟迟不能上涨，最后快速跌破趋势线。

假的向下跌破直接把向上突破的特征反过来用即可。同时，在使用均线系统进行实战时，建议结合其他指标进行综合评判。而且，类似的技术需要不断在实战中检验，最后使得操作变成一种盘面感觉，即投资者的市场本能。

第二节 MACD 指标判断趋势法

MACD 技术指标的应用在《黄金游戏（一）——从 A 股获利》中已经详细描述过，这里针对利用 MACD 判断趋势方面进行相应阐述。

MACD 是技术操作中除了量价关系、K 线技术形态、均线系统、趋势线系统以外最重要的判断技术指标，对 MACD 技术指标的熟练应用是投资过程中技术分析的必要条件。MACD 不但具有很好的实战效果，对判断长、中、短期的趋势也很有效。



一、MACD 判断长期趋势

根据周期理论，市场的长期趋势一定需要长期的 MACD 才能进行判断，根据笔者多年实战摸索的经验，周 MACD 与月 MACD 结合使用最为有效。

月 MACD 判断长期趋势原则：

1. 当月 MACD 自下向上穿越 0 轴并且在技术形态上形成量价齐升，意味着市场进入长期牛市。

2. 当月 MACD 在高位形成死叉，意味着市场进入阶段性熊市。

3. 当市场由牛市进入熊市，月 MACD 只有出现底背离并出现转向趋势时，长期趋势才可能转好。

图 6.4 为沪市大盘 2005 年牛市以来至 2008 年 11 月份的月 MACD 图，2008 年以来的暴跌实际上在月 MACD 图中已经显现得淋漓尽致。在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高位下跌以来第一次月反弹出现时，其相应的 MACD 指标的 BAR 红柱不但不放长，反而继续缩短，这种背离形态实际上已经表明了后面趋势难以乐观。与第一次反弹相似，第二次的大反弹同样没有使得 BAR 绿柱缩短，反而继续放长，这种背离最终导致大盘暴跌。

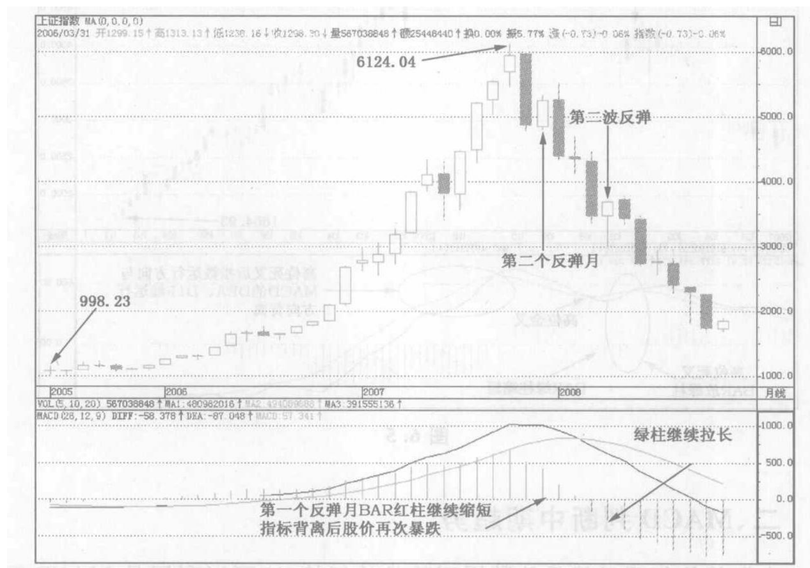


图 6.4

月 MACD 虽然对长期趋势指向较为明显，但对判断顶底却不够灵敏，因此需要利用周 MACD 的协助，以便更早发现机会。

这里不妨举例进行说明，图 6.5 中显示了沪市大盘于 2007 年周 MACD 在高位两次出现死叉后的不同演变。第一次为 5 月 30 日大跌后的反弹，但反弹没有带动 MACD 的 DEA 和 DIF 继续向上运行，反而形成高位死叉，同时 BAR 也从红柱变成绿柱，这种高位背离最终演变成再次下跌。但在经过调整后，首先 BAR 绿柱缩短；紧接着随着股价的上涨，MACD 再一次形成高位金叉，一轮新的行情就此开始。第二次为 6 124 点后面的下跌行情，当大盘在 4 778 点获得支撑展开反弹后，其周 MACD 的 DEA 和 DIF 运行方向与指数运行方向明显发生背离，最后沪市大盘在 5 522 点结束反弹进入下跌周期。

这两次的周 MACD 有一定的共同特征，就是当股价反弹并且 DEA 和 DIF 运行方向与股价背离时，就形成走势调整。但第一次由于内在的强势以及指标背离并不严重，使得周 MACD 再度出现高位金叉，最终演变成一波新行情。而第二次则不同，股价在反弹时的运行趋势与 DEA 和 DIF 背离严重，最终反弹完成后大盘直接进入更惨烈的下跌周期。

在长期趋势中，周 MACD 是月 MACD 的配合指标，两者结合则判断长期趋势的准确率极高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

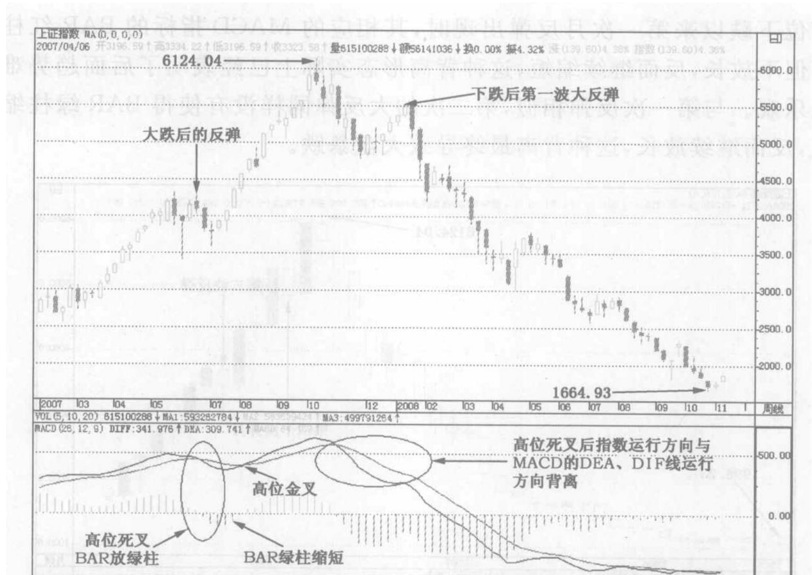


图 6.5

二、MACD 判断中期趋势

中期趋势很明显就是从数周到数月的行情，这可以利用月 MACD 配合日 MACD 进行趋势判断。

周 MACD 判断中期趋势原则：

1. 当周 MACD 低位形成金叉时，市场一般将有至少几周的反弹周期；当周 MACD 低位形成金叉并自下而上穿越 0 轴、周 MACD 在 0 轴附近形成中位金叉或高位金叉时，股价都会继续向上运行至少数周甚至数月。

2. 当周 MACD 在高位或中位形成死叉，意味着市场可能进入阶段性熊市或阶段性调整，但有时也会出现死叉后大盘经过几周调整再度形成金叉的情况，这个时候就需要结合其他技术指标进行综合判断。

3. 当周 MACD 连续在顶部发生背离，投资者应该注意趋势的中期变化，行情极有可能由牛转熊。

周 MACD 具有一定的滞后性，当周 MACD 出现金叉或死叉时，往往行情已经运行了一段距离，这对更早地判断行情不利，因此有必要用日 MACD 加以补充。MACD 的使用原理都是相同的，这在《黄金游戏(一)——从 A 股获利》中有详细论述。日 MACD 的重要性在于它可以更早地发现大趋势改变的迹象，图 6.6 和图 6.7 分别显示了 2007 年 10 月牛市见顶时的周 MACD 图形和日 MACD 图形，周 MACD 在 11 月份的第二周形成高位死叉，确认阶段性见顶。再看日 MACD，在 10 月 22 日形成高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位死叉之前两个月的时间里，BAR 一直出现背离状况，这是警示之一；指数在连续冲高后于 10 月 22 日形成高位死叉，这是警示之二；在高位死叉之后指数两次反弹，但 MACD 的 DEA 线和 DIF 线均出现与指数运行方向相反的形态，顶背离状态明显，这是警示之三。这三条信息基本可以确认大盘阶段性见顶，从日期上说比周 MACD 早了两周以上。这就是周 MACD 和日 MACD 的结合应用。

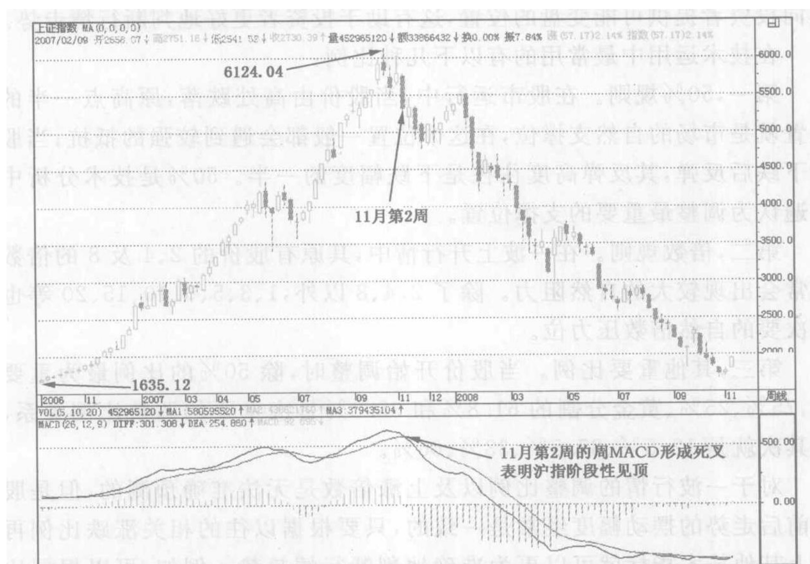


图 6.6

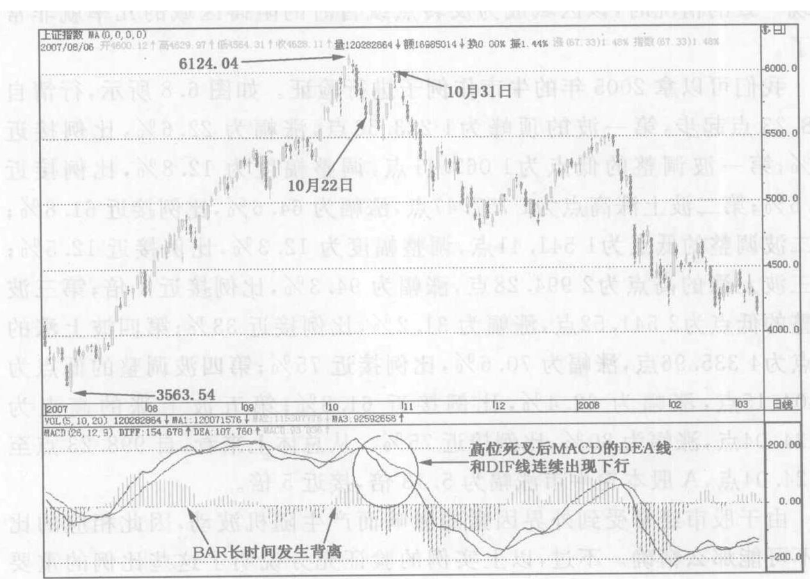


图 6.7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 比 例

在技术分析的应用中，我们利用趋势线、移动平均线、支撑和阻力位以及各种技术指标来判断行情的走势。但有些时候，例如，当一只创历史新高的股票根本没有交易发生，也就谈不上技术压力时，比例的概念就可以向投资者提供可能变盘的位置，这有助于投资者更好地判断行情走势。

在技术运用中最常用的有以下几种比例：

第一，50％规则。在股市运行中，当股价由高处跌落，原高点一半的位置就是市场的自然支撑位，在这个位置一般都会遇到较强的抵抗；当股价下跌后反弹，其反弹高度往往是下跌幅度的一半。50％是技术分析中普遍认为调整最重要的支撑位置。

第二，倍数规则。在一波上升行情中，其原有股价的 2、4 及 8 的倍数经常会出现较大的自然阻力。除了 2、4、8 以外，1、3、5、6、10、15、20 等也是次要的自然倍数压力位。

第三，其他重要比例。当股价开始调整时，除 50％的比例最为重要外，75％、25％、黄金分割的 61.8％和 38.2％是次重要的调整比例关系，再其次就是 12.5％、87.5％、33％、66％。

对于一波行情的调整比例以及上涨倍数是无法准确预测的，但是股票前后走势的摆动幅度经常是一致的，只要根据以往的相关涨跌比例再加上其他技术指标就可以更为准确地判断行情趋势。例如，可以根据比例规则预测目标价位，然后把它与以前的支撑位或压力位进行比较。当出现一致的情况时，该区域成为反转点或暂时的阻碍区域的几率就非常高了。



我们可以拿 2005 年的牛市作例子进行验证。如图 6.8 所示，行情自 998.23 点起步，第一波的顶峰为1 223.56 点，涨幅为 22.6％，比例接近 25％；第一波调整的低点为1 067.41点，调整幅度为 12.8％，比例接近 12.5％；第二波上涨高点为1 757.47点，涨幅为 64.6％，比例接近 61.8％；第二波调整的低点为1 541.41点，调整幅度为 12.3％，比例接近 12.5％；第三波上涨的高点为2 994.28点，涨幅为 94.3％，比例接近 1 倍；第三波调整的低点为2 541.52点，涨幅为 31.2％，比例接近 33％；第四波上涨的高点为4 335.96点，涨幅为 70.6％，比例接近 75％；第四波调整的低点为 3 404.15点，涨幅为 62.4％，比例接近 61.8％；第五波上涨的高点为 6 124.04点，涨幅为 80％，比例接近 75％。从总体上来看，自 998.23 点至 6 124.04点，A 股本轮牛市涨幅为 5.13 倍，接近 5 倍。

由于股市经常受到外界因素的影响而产生随机波动，因此相应的比例不可能那么精确。不过，以上实例的验证充分说明了这些比例的重要性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

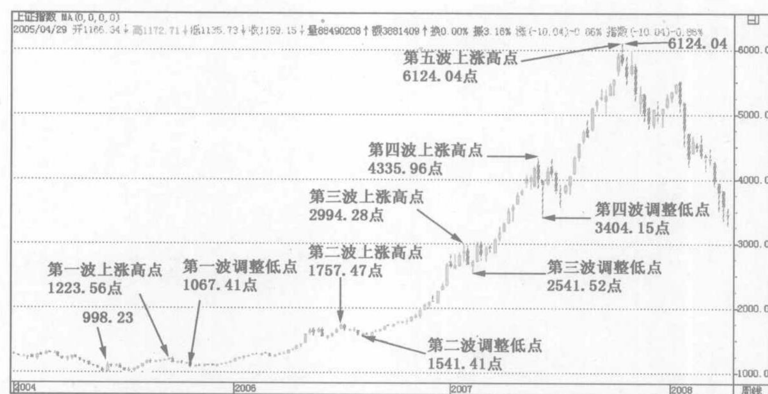


图 6.8

小　结

1. 移动平均线的使用原则有三点：看方向性变化、背离的变化、突破的运用。

2. 假的向上突破一般有四个特征：(1)均线方向与股价运行方向出现背离；(2)突破均线时不放量或只是短暂放量；(3)突破均线后短期内不能在均线处获得支撑，很短时间内将再度跌破；(4)突破均线后虽然获得支撑，但迟迟不能获得上涨，最后快速跌破趋势线。

3. MACD是技术操作中除了量价关系、K线技术形态、均线系统、趋势线系统以外最重要的判断技术指标，对于MACD技术指标的熟练应用是投资过程中技术分析的必要条件。MACD不但具有很好的实战效果，对判断长、中、短期趋势也很有效。

4. 当一只创历史新高的股票根本没有交易发生，也就谈不上技术压力时，比例的概念就可以向投资者提供可能变盘的位置，这有助于投资者更好地判断行情走势。比例可以协助投资者判断上涨目标位和调整目标位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三篇　如何避免被套

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章　顶部识别与逃顶

在投资的过程中，趋势是投资者最应该洞察的东西。为了提高趋势判断的准确性和预见性，识别趋势顶部对投资者尤为重要。顶部有多种形态，但万变不离其宗，任何趋势的顶部都处于筹码分散时，都是资金流出大于资金流入的过程。

在顶部出现之前，谁也不知道哪里是顶部，这就和从底部走出来之前谁也不知道哪里是真正的底部是一个道理。但是，无论是底部还是顶部，都不是不可认知的，投资者完全可以根据技术和经验判断有可能出现的顶部，并且掌握在出现顶部后如何判断顶部；把这些技术和经验运用娴熟，就可以让投资者躲过熊市和股灾。而且，通过识别顶部不但可以避免损失，还可以锁定利润，同时也可以提高资金利用率。客观地说，顶部技术是投资者必须掌握的投资技能。

与其他技术一样，顶部有级别之分。例如，可以通过 5 分钟 K 线或者 10 分钟 K 线来判断一个小级别行情的顶部，也可以通过日 K 线或者周 K 线来判断一个中长期的顶部。小级别顶部变化性大，大级别顶部则可能是长期的顶部。小级别的顶也可能会演化成新的大级别行情的底，这就是市场行情的变化。图 7.1 中显示了 2005 年 6 月～2008 年初的中级顶部与长期顶部。其中，中期的双顶全部演化为中期的双底。

投资者从图中可以看到，如果抓住这些大顶就可以逃避熊市，抓住阶段性顶则可以提高资金利用率，同时还可以降低风险。从这方面来说，技术分析的重要性可见一斑。同时，投资者若能准确识别顶部，就不至于被深套。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

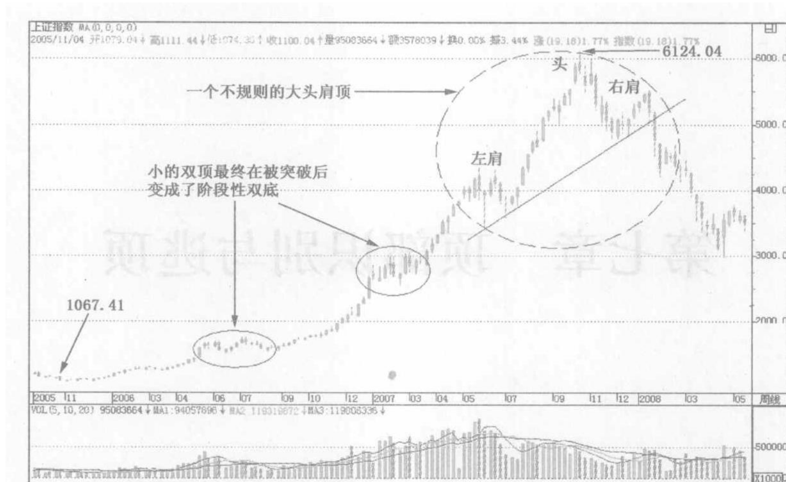


图 7.1

第一节　如何识别顶部筹码分散

股票市场是一个投机市场，无论怎样用价值投资理论来诠释，最终都逃不掉其投机的本质。因为股票市场本身就是投机的；投资是相对的，投机是绝对的。

打个比方，假如一个投资者介入一只股票，打算进行较长时间的投资。突然这只股票飙涨，其短期涨幅已达数倍，价格已经大大溢出价值预期，那么投资者的选择应该是卖出还是持有？正确的选择当然是卖出；如果继续持有，就可能因为不确定性的因素或未公开的信息而下跌，那么最正确的做法就是落袋为安。难道这还不是投机吗？再进一步说，做生意、做事业甚至人生都是投机，关键是你如何去投机，能不能抓住机会。投机就是取巧，取得比其他人更"巧"的巧。

有些人把投机与赌博划等号，这是大错特错的。投机是因势利导，通过合理的资源配置来实现利益最大化；而赌博则不同，赌博是对不知道或未知的事情进行"蒙"。当然，人们有时候经常会面临一些赌博性的局面，这或许就要靠一些运气。但可以确认的是，人要想获得长久胜利就不可能靠赌博。

投机的最高境界是什么？是"天时、地利、人和"，将自己置于不败的境地，正所谓"因势利导，不战而胜"。

股市有句谚语："股市永远是七亏、二平、一赢"，这句话的确没错。在股票市场运行的一波行情中，永远是少数人赢大多数人的钱。市场亏钱的原因有很多，但绝大多数应该归结为对市场的不了解。因此，股市在底部运行一定是筹码逐渐从多数人手中转移到少数人手中的过程；相反，顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部运行当然就是筹码逐渐从少数人手中分散到大多数人手中的过程。换句话说，在底部是少数人拿股票、多数人拿现金，在顶部是多数人拿股票、少数人拿现金。这就是为什么股市在最火爆的时候最有可能形成顶部的根本原因。

何谓筹码分散？在顶部，筹码从少数人手中分散到大多数人手中的过程就称为筹码分散。筹码分散的特征是股价的大幅震荡与量价的失衡[顶部的量价失衡即放量滞涨，或经过较大幅度上涨后继续上涨时量能放得过大；有关量价关系的内容，请参考《黄金游戏(一)——从 A 股获利》]。在牛市中，由于资金的踊跃参与、主力的仓位较重以及主力资金较为充裕等因素的影响，当大幅震荡出现后往往还有可能再上涨一段时间。而在熊市中则不同，股价一旦出现大幅震荡或放量滞涨，往往很快就会见顶下跌，这是由于大量持筹的投资者对后市担心而卖出以及大量持币投资者参与积极性不足造成的。

图 7.2 显示了力合股份(000532)的两次顶部。左边为阶段性顶部，右边为长期顶部，都是放量大幅震荡；特别是右边的长期顶部，波动幅度巨大。这是典型的出货行情，尤其是操盘凶狠的概念股。力合股份即是创投概念股的龙头。

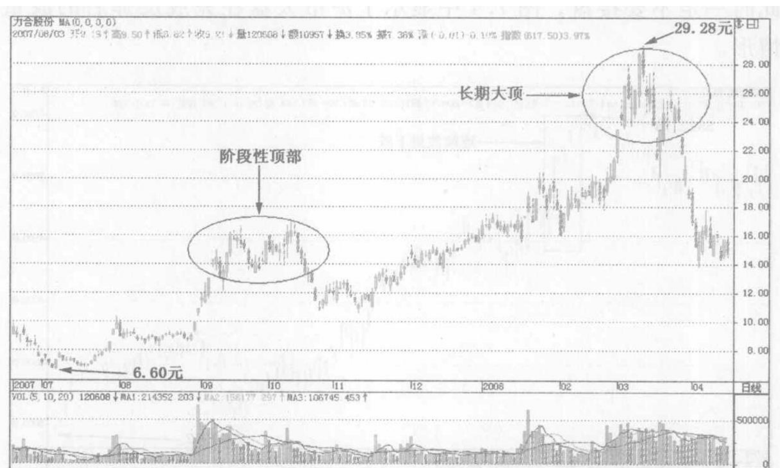


图 7.2

总体上来说，筹码分散有三个特征：

1. 放量滞涨，出现量价不再配合的状况。图 7.3 中显示为典型的放量滞涨。

2. 大幅震荡。在经过较大幅度的上涨后，在顶部往往会遇到盘中的大幅震荡。大幅震荡基本上与放量滞涨同时发生。

3. 收盘下跌依然放量。经过大幅上涨后的放量下跌往往是已经确认顶部的技术特征，投资者这个时候应该做的就是快速卖出，避开风险。特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

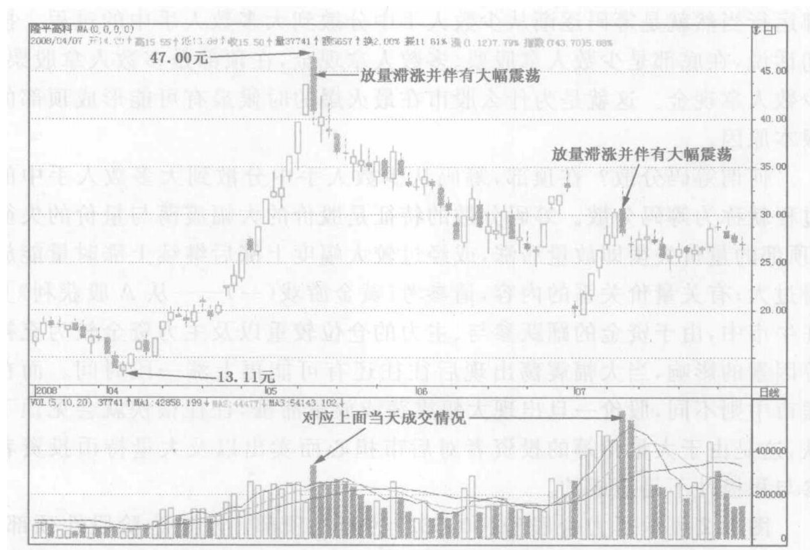


图 7.3

别是跌破某个重要支撑位的放量下跌，往往是筹码四散奔逃的先兆，投资者此时一定不要接盘。图 7.4 中显示了沪市大盘在完成反弹后的放量下跌情形。

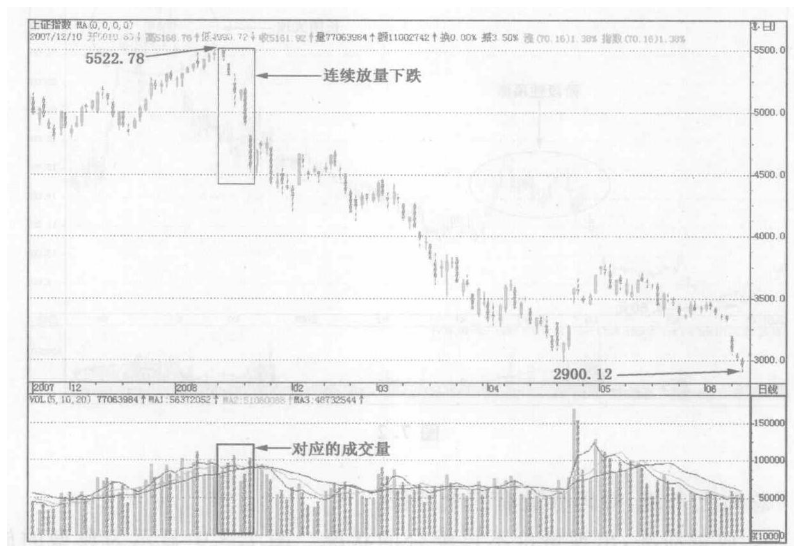


图 7.4

第二节 顶部特征

"底部三月、顶部三天"，这是股市描述顶底的谚语。虽然这并不是顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

底准确的定义，却充分说明了“底部运行时间长、顶部运行时间短”的市场特征。一个投资者要想成为高手，必须熟知股市顶部的运行特征，也只有了解顶部的运行特征才能准确判断顶部，从而更早逃顶。中国 A 股市场顶部特征主要集中在以下四个方面。

一、政策顶特征

A 股市场是典型的“政策市”，这一点人所共知。其实，任何市场都会受到政策影响，而且政策往往对市场影响深远。但 A 股尤甚，尤其是 A 股具有特别明显的人为政策性，这种影响经常左右股市的运行趋势。

在历史走势中，可以看到许多头部是由政策调控造成的政策顶。这里不妨历数一些政策影响 A 股的例子。例如，1995 年停止国债、期货交易，造成“5.18”行情的大幅上涨，数日后公布新股上市额度，股指形成头部，继而大幅下跌。1996 年 12 月中旬，深沪股市连续上涨，上证指数已涨到1 258点，随后数日《人民日报》发表社论，认为股市市盈率太高，泡沫过多，结果造成股市大跌，形成阶段性头部。1997 年 5 月中旬的大顶部也是由直接政策调控造成的:5 月 9 日证券印花税率由千分之三上调为千分之五，紧接着公布了 300 个亿的新股上市额度;1997 年 5 月 22 日又出台严禁国企和上市公司炒股的规定，连续的政策调控使股指形成一个大头部，紧接着是一轮大幅下跌。1999 年的“5.19”行情是因为政府一系列刺激经济的措施出台后，市场重新看好后市所致;2001 年的顶部是国有股市价格减持引发趋势改变而形成。2007 年 10 月由于大小非无限制减持、大盘 IPO 产生新的巨量大小非预期、监管部门控制了市场资金进入市场的渠道、国家展开经济宏观调控而引发趋势逆转。

因此，在 A 股市场想成功逃顶，必须广泛搜集政策信息，把握住政策导向。只有精心分析这些政策信息，了解政策面的细微变化，及时发现管理层的调控意图，才能领先市场一步。

二、顶部市场特征

当各种新闻媒体天天被股市暴涨及各种财富神话充斥的时候，当菜场的买菜大妈和卖菜小贩谈论的不是菜价而是股价的时候，当证券类报纸杂志买不到的时候，当银行排队买基金的人已经发展到老大妈和老大爷的时候，当证券公司开户都需要排几十米长队的时候，当周围新手都开始互相推荐股票的时候，当遍地都有人自称股神的时候，当大型股票报告会人满为患的时候……这时往往就是股市接近顶部的时候。

这个道理很简单，市场怎么可能让每个人都赚到钱？股市又不是生钱的地方。当大多数人都争先恐后买股票的时候，就是大资金开始撤离的时候。股市只有“人弃我取，人取我予”才能赚到钱，在股市争抢股票的人是永远的买单者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，当这些现象大量出现时，投资者务必要提高警惕，一旦发现不对就要果断离场，不得有半点犹豫。

三、利好顶部特征

信息的传播特征是由点到面、逐渐散开，直到信息成为大家的“常识”。对于股市，从大处说，股市对经济有预见性；从小处说，个股对利好也有“预见性”。股市对经济有预见性，是因为在下行周期的后期已经跌无可跌，在上行周期的后期已经涨无可涨；“物极必反”，最终开始变换趋势。而个股在服从大势的同时也有其自身的个性，它对利好的“预见性”大多是因为信息的不对称造成的。

主力一般利用其掌握的未向外界公开的重大利好信息在低位悄悄吃货，吃够货后逐渐拉升，等一路走高，主力就要考虑到消息兑现时的情形，主力最终借机在高位派发筹码。这就是为何很多个股“见光死”的重要原因。在《黄金游戏(一)——从 A 股获利》中，笔者详细描述了概念股的炒作特征以及如何利用概念股获利，建议读者查阅相关章节。

四、技术特征

当顶部出现时，技术分析方法可以给出明确的头部信号或卖点信号。掌握好这些技术，投资者完全可以提高逃顶成功率，特别是逃离大顶的成功率。



1. 股价顶部形态：当高位出现双重顶形态、三重顶形态、头肩顶形态、圆弧顶形态和尖顶形态时，这些都是非常明显的顶部信号(本章后面将介绍相关内容)。

2. 当股价经过数浪上升，涨幅已很大时，如果 5 日移动平均线从上向下穿过 10 日移动平均线、形成死亡交叉，且股价跌破 20 日均线时，该行情至少形成一个阶段性顶部[有关均线技术，请参考《黄金游戏(一)——从A 股获利》]。

3. 在 K 线图上，如在高位日 K 线出现穿头破脚图、乌云盖顶图、高位高浪线、高位上吊线、高位放量十字星等都可能是股价见顶的信号。

4. MACD 指标在高位形成死亡交叉、M 头或出现明显背离，并且红色柱 BAR 不能继续拉长而逐渐缩短时，头部基本形成[有关 MACD 指标技术，请参考《黄金游戏(一)——从 A 股获利》]。

5. 股价随布林线上升较长时间，当股价向上穿越布林线上轨再下穿上轨，随后再下穿中轨线时，头部基本确立[有关 BOLL 技术，请参考《黄金游戏(一)——从 A 股获利》]。

6. 当股价跌破长期上升趋势线时，可参考前面关于趋势的章节。

逃顶时要坚决果断、坚决，一旦发现信号，就要毫不犹豫地卖出，绝不能手软和抱有幻想。如果卖错了，还有机会再战；但如果因为抱有幻想而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

错过了卖出机会，则可能遭到致命的损失。只要大趋势在，板块个股轮动就会带来足够的买入机会。相反，如果投资者犹豫不决，错过了极少的卖出机会，往往会后患无穷；不要忘了“顶部三天”的股市谚语。

第三节 常见的顶部形态

一、头肩顶形态

头肩顶形态是最常见、最经典也是最可靠的趋势反转形态。当股价运行出头肩顶时，一般都会出现行情的逆转；逆转后往往还会伴随快速暴跌，其杀伤力远高于其他的逆转形态。投资者在遇到这种顶部的时候，避开是唯一正确的选择。

图 7.5 为东风汽车的走势图，其形成的顶部形态为典型的头肩顶形态。

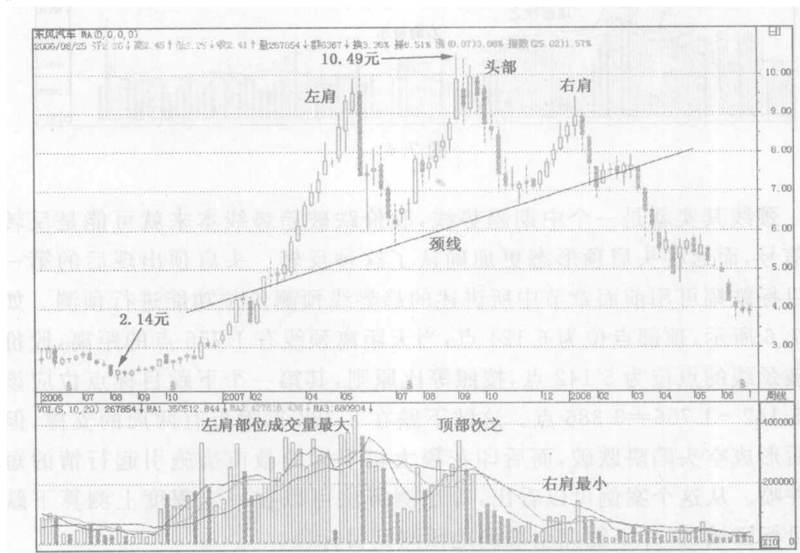


图 7.5

典型的头肩顶出货形态一般由三部分组成：多头市场最后一波中期涨势的头部和两波较小涨势的肩部。头部最高，两肩不一定等高。左肩为多头市场倒数第二波中期涨势，右肩为空头市场的第一波中期反弹行情。成交量方面，典型的头肩顶一般左肩成交量最大，头部次之，右肩最小。判断头肩顶形态的关键在于右肩，如果显出头肩顶的形态后右肩成交量明显小于疑似头部和疑似左肩，那么可以肯定疑似将获得头肩顶确认。连接两肩底部的线称为颈线，当股价跌破颈线，头肩顶确认成立。

头肩顶是投资者必须快速离场的一个顶部形态，绝不能有半点犹豫，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般头肩顶后都会伴随暴跌。2007 年牛市结束后 A 股暴跌的走势充分证明了头肩顶的“凶狠”。图 7.6 中显示了 A 股沪市大盘在形成头肩顶后的走势，股指狂泻一年，跌幅达 73%。

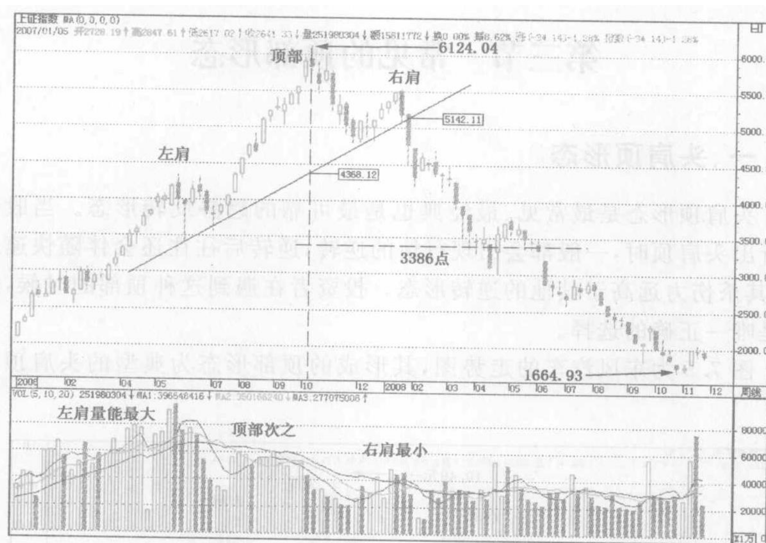


图 7.6

颈线其实就是一个中期趋势线，股价跌破趋势线本来就可能是反转的信号，而这种头肩顶形态更加确认了这种反转。头肩顶出现后的第一个目标跌幅可用前面章节中所讲述的趋势线预测价位功能进行预测。如图 7.6 所示，顶部点位为 6 124 点，当天距离颈线有 1 756 点的距离，股价跌破颈线的点位为 5 142 点，按照等比原则，其第一个下跌目标点位应该在 5 142－1 756＝3 386 点。这波下跌在 3 386 点附近有两周的支撑，但最后形成空头陷阱跌破，而后印花税大幅下调的救市措施引起行情的短暂井喷。从这个案例可以看出，等比测算法可以在一定程度上测算下跌的目标区域，但并不能完全准确地预测到目标位。

根据前面的周期概念，头肩顶形态一样可以是分钟线、日线或周线，一轮周期可以是几个交易日，也可以是数年。根据股市的运行规律，头肩顶形成的时间越长，其相应的下跌周期也就越长，这是一种自然的对应关系。

头肩顶有多种演化形态，其中一种形态是在一个或数个失败的头肩顶之后再形成最终的头肩顶，这种头肩顶最为复杂，也最容易让投资者失去判断。另外，还有颈线为上升趋势的头肩顶、颈线为下降趋势的头肩顶，以及颈线为水平趋势的头肩顶，甚至还有出现多个左肩和右肩的头肩顶形态。这些都是头肩顶的演化形态，其根本原理是一致的。在判断上，只要有头、左肩、右肩这些元素就是头肩顶。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在应用头肩顶技术的过程中，如果一出现头肩顶形态就武断地确认一定是顶部是不正确的。技术只是表象，投资者可以根据表象去判断内在，却不能看到表象就确认内在。一个头肩顶的形成，可能是一个趋势的终结，同样也可能是一个趋势的中级调整。中级调整的头肩顶就是失败的头肩顶形态，这在技术上是允许的。

如图 7.7 所示，沪市大盘在 2006 年 5 月～2006 年 7 月形成的头肩顶形态是典型的失败头肩顶形态。头肩顶失败意味着新的一轮上涨开始，而且一般是较大幅度的上涨。道理很简单，失败的头肩顶往往是投资者(主要是主力机构资金的投资者，这种情况出现的原因一般是机构在后市认知上发生了分歧，事后判断错误的机构会加速买入)在市场判断上出了问题，那么一旦头肩顶失败就意味着会吸引更多的新资金，老资金则由于害怕踏空或已经踏空而快速进行补仓，这样的结果就是快速推动股价上涨。

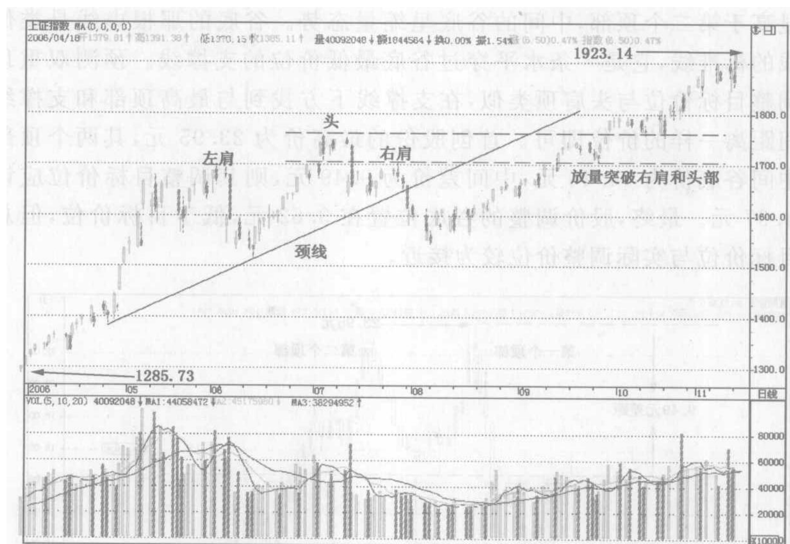


图 7.7

在行情判断中，头肩顶本身并不能向投资者表明哪些头肩顶会失败，哪些会成功。在这种情况下，投资者只有结合其他技术判断方法，综合判断后市的发展。根据笔者的经验，一般情况下，股价再度放量突破右肩就说明头肩顶失败，新的上涨趋势由此开始；当然，突破头部就更能确认了。量能放大的标准是至少要超越右肩。

如图 7.7 所示，在技术上允许跌破颈线后仍可持续上涨趋势，条件是再度收复颈线，或如图中所示的放量突破右肩。

头肩顶失败主要是因为当前市场容量更大，投资资金来源更广，市场中的机构也更多，这样必然会发生机构对后市的判断分歧，也就有了失败

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的头肩顶。

头肩顶形态是股市中最常见的顶部形态之一，今年失败的头肩顶也逐渐成为常有现象。对于头肩顶的判断，投资者要多看、多研究那些成功和失败的头肩顶，以此来增加自己的阅历，见多识广自然能够增加判断的准确率。

二、双重顶形态与多重顶形态

双重顶，顾名思义就是两个峰位构成的顶部，中间包含着一波回调走势。其形成过程是这样的：一波放量上涨之后股价回调，成交量随之萎缩；接着股价再次攀升至与上次顶部基本持平的位置（可稍高于或低于该位置），成交量同样增加，但小于上次顶部的成交量。双重顶又叫 M 头，在市场中同样较为常见，是投资者用来确认顶部的重要形态之一。

图 7.8 为首创股份(600008)的双顶周 K 线图。第一个顶部的成交量明显高于第二个顶部，中间的谷底呈缩量态势。谷底的那根虚线是类似颈线的标准线，它是一条水平穿过谷底最低价位的支撑线。预测双重顶的调整目标价位与头肩顶类似，在支撑线下方找到与最高顶部和支撑线之间距离一样的价位即可。首创股份的最高价为 23.95 元，其两个顶部的中间谷底价为 14.46 元，中间差价为 9.49 元，则其调整目标价位应该为 4.97 元。最终，股价调整的谷底位置在 3.62 元，低于目标价位，但总体目标价位与实际调整价位较为接近。

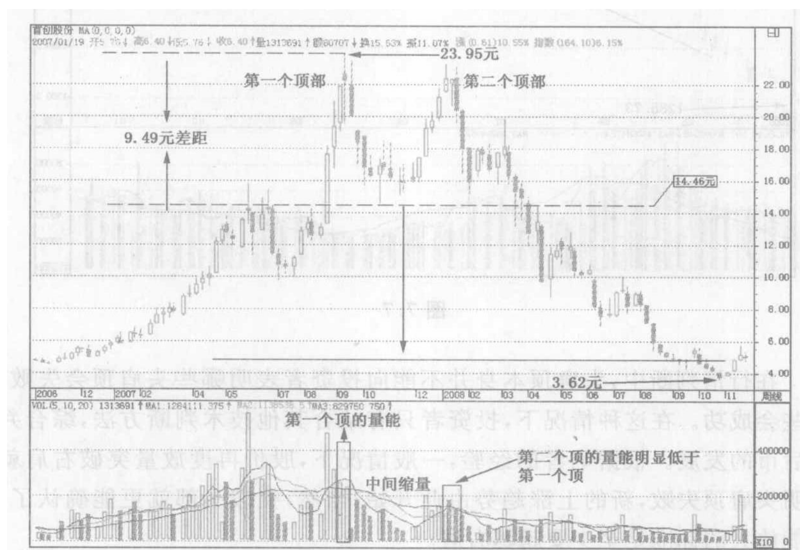


图 7.8

由于市场的震荡，双重顶形态有时会演变成三重顶甚至多重顶形态，还有可能演变成更多种顶部的组合形态。如图 7.9 和图 7.10 所示，武钢股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

份(60005)在日线上形成两个双重顶形态,而这两个双重顶形态实际上与后面的一个反弹形成了一个头肩顶。图 7.10 是头肩顶的周 K 线图。其中,图 7.10 中的左肩就是图 7.9 中左边的双头;图 7.10 中的头就是图 7.9 中右边的双头。三重顶与多重顶的判断规则同双重顶的判断规则一致。

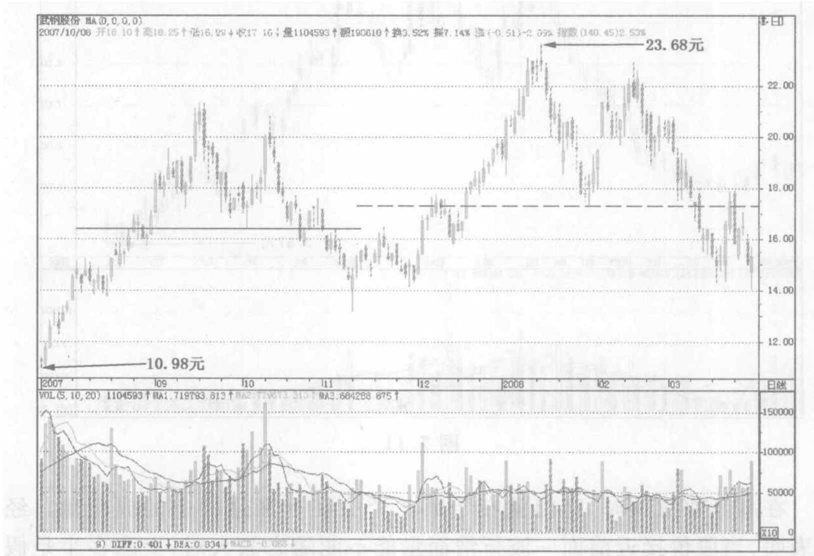


图 7.9

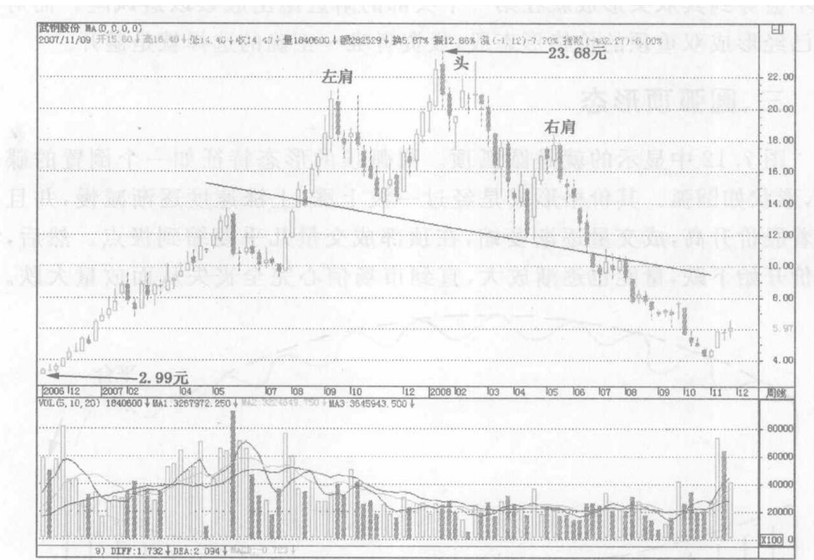


图 7.10

图 7.11 中显示了皖通高速(600012)的顶部形态,其形态是一个典型的三重顶。三重顶或多重顶在一般情况下一顶比一顶的成交量小,成交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量总体上呈萎缩趋势，如图 7.11 所示。

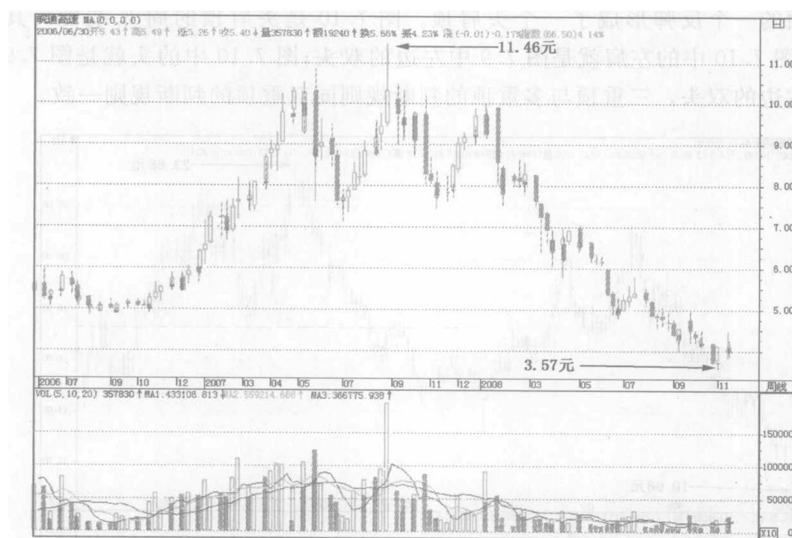


图 7.11

在判断双重顶时，窍门就在于第二个头在上涨过程中的成交量。经验表明，当股价接近前面一波行情而量能不能随之放大时，上涨多半是假的，即使突破也很难走远。因此，有经验的投资者一旦遇到这种情形，一般不会等到其双头形成就在第一个头部的附近抛出股票以避风险。而对于已经形成双重顶的价格形态股，投资者唯一正确的选择就是避开。

三、圆弧顶形态

图 7.12 中显示的就是圆弧顶。圆弧顶的形态特征如一个倒置的碟形，形状如圆弧。其价格形成是经过一波上涨，上涨速度逐渐减慢，并且随着股价升高，成交量逐渐萎缩，在顶部成交量几乎萎缩到极点。然后，股价开始下跌，量能也逐渐放大，直到市场信心完全丧失从而放量大跌。

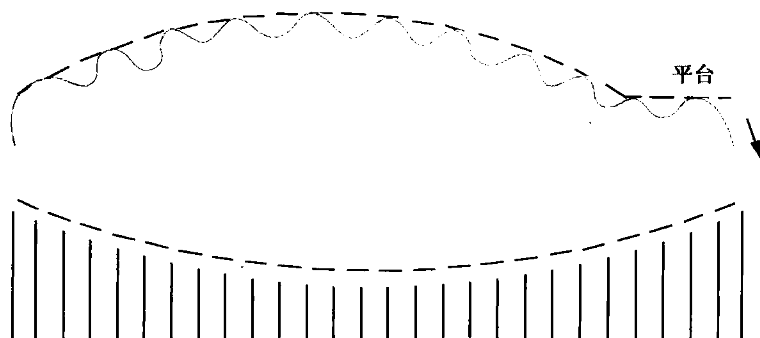


图 7.12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

圆弧顶在放量下跌之前一般会经历一段时间的平台期，如图 7.12 中显示的平台区。

圆弧顶的形成是供求关系逐渐发生变化的一个过程。随着股价上涨，买盘越来越小，但由于持股者信心很足，股价继续上升。随着买盘的逐渐减少，股价到达顶部，原持股的投资者信心开始松动，筹码逐渐开始卖出，信心随着时间的拉长越来越弱，更多的投资者投入到卖出大军，成交量逐渐放大，直到市场信心崩溃继而暴跌。

圆弧顶在市场中较为少见，特别是在 A 股这种暴涨暴跌习以为常的市场中更为少见。圆弧顶一般发生在绩优股中，这是因为持股者对绩优股的信心使得他们不愿意卖出，多空力量也很难出现急剧变化。这样一来，主力资金会在高位逐渐派发，最终形成圆弧顶。在圆弧顶的末期，股价经过较长时间的缓跌，由于信心崩溃，经常引起投资者恐慌而产生暴跌，最常见的就是向下跳空缺口和大阴线。遇到这种情形，投资者最佳的策略就是出逃。这样的股票一般出现在牛市末期或熊市初中期，由于持有者的信心使得这类股票会坚持得更久，但随着大趋势的恶化，持股信心会逐渐松动，最终形成这样的大顶。

圆弧顶表示的形势同样恶劣，一般圆弧顶形成后跌幅都会很大。

四、尖顶形态

尖顶，其顶部犹如塔尖，在 A 股市场较为常见，最常见于概念股中。塔尖左边是快速暴涨，右边则是快速暴跌；上涨凶狠，跌得更凶狠。这种行情下的个股见利最快，也最为凶险。塔顶形成的时间通常很短，一般为几天甚至一天。图 7.13 中显示了卧龙地产(600173)形成的见顶形态。

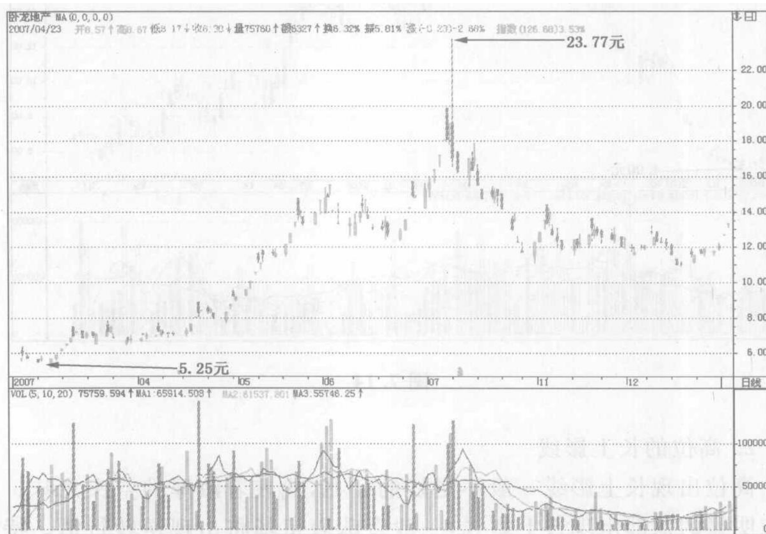


图 7.13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

判断见顶形态，首先必须理解概念股炒作的规律与方法[有关概念股的炒作规律与方法，请参考《黄金游戏(一)——从A股获利》]。形态上一般是经历了快速拉升暴涨，而在形成塔顶的当天或几天后一定会出现异常放量，同时股价大幅震荡，震荡幅度和量能都会大得超乎寻常。这个时候投资者一定要逢高卖出，绝不留恋。

尖顶形态是牛市中概念股炒作极为常见的操盘手法，其手法特点是凶狠、迅速，所以投资者不用刻意回避这类股，只要掌握好规律就会获得超常规的收益；当然，也会有超常规的风险。

五、K线的顶部形态特征

常见的顶部K线有以下九种：

1. 长阴线

长阴线空头味道很浓，特别是在要形成明显顶部的时候，一根长阴线往往会确认顶部的成立。更重要的是，当这根长阴线也是跌破重要支撑位置的时候，后市的大跌几乎是必然的。如图7.14所示的有研硅股(600206)，正是图中的一根大阴棒彻底确立了顶部。后市虽有反弹，但最终也没有突破这根阴线。如果出现大阴线，除非再出现放量的阳线把这根阴线全部或部分吞吃掉，才可能继续涨势。



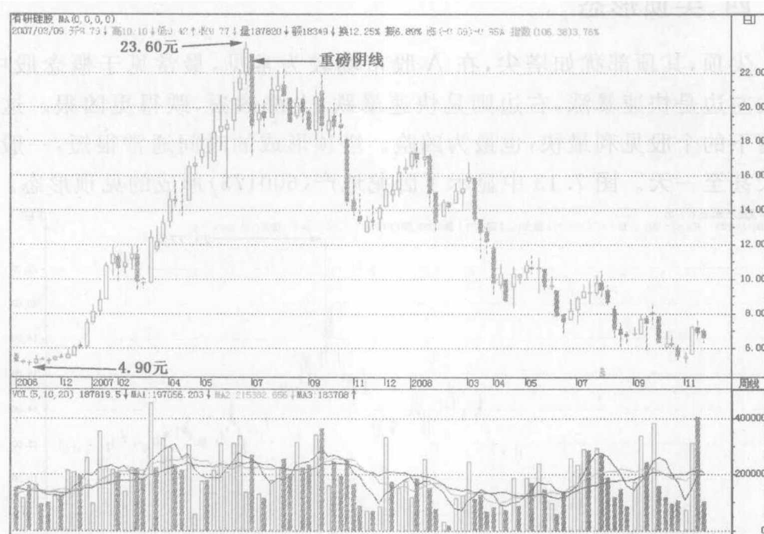


图 7.14

2. 高位的长上影线

高位出现长上影线一般不是好的征兆，代表着浓厚的空头意味。如果在明显的顶部出现长上影线，一般意味着市场将出现逆转行情。特别是高位的长上影线，更应该引起投资者的警惕。图7.15中显示了南山铝

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业(600219)在顶部出现的长上影线。出现放量的长上影线后，虽然股价再度突破了上影线的顶部，但已经是诱多行情。高位(指已经大幅上涨)长上影线给投资者极大的空头氛围，是较为强烈的卖出信号。但需要提醒投资者的是，在低位形成的长上影线可能使股价得到调整，但不一定能够改变趋势。

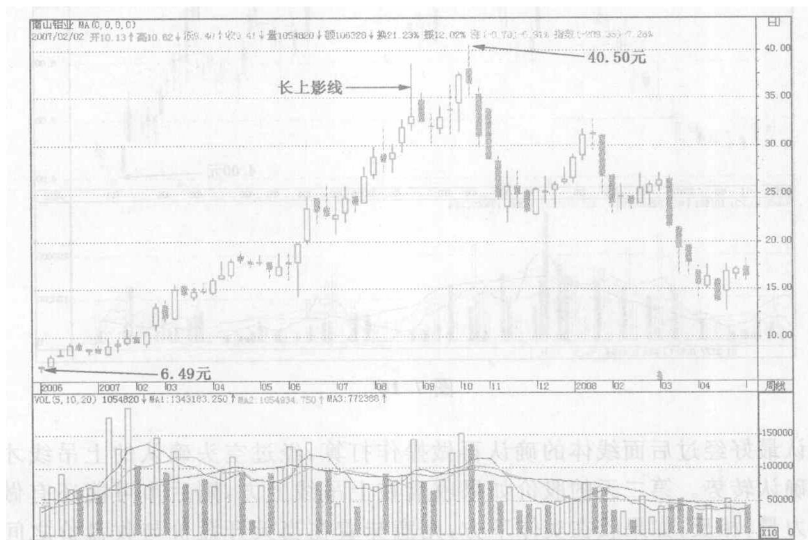


图 7.15

高位长上影线有时下方有实体，有时下方无实体。如果开盘股价等于或接近于收盘股价，而这个区域又处在线体的底部区域，这种 K 线就叫作带有长上影的十字线；如果开盘价等于或非常接近收盘价，并且这个区域正处于线体的最底部，这种 K 线就叫作墓碑十字线；如果 K 线实体很小并且分布在线体最下部，这种 K 线就叫作流行线。这三种 K 线都是典型的空头线形。

3. 高浪十字线

高浪十字线是十字 K 线的一种，不同的是其上影线和下影线都非常长，这是多空激烈对决所形成的线体。如果这个线体出现在高位头部，那么就意味着头部极有可能将在近期形成。图 7.16 显示了辽宁时代(600241)在一波反弹后连续出现两根高浪周线而见顶。

4. 高位上吊线

上吊线就是下影线很长，实体在线体的上半部分，上影线很短或没有。该线如果出现在底部就叫作锤头线，代表多头意味；如果出现在顶部就叫作上吊线，具有空头意味。如图 7.17 所示，两根流星线中间夹一根上吊线，在这三根都代表空头的线体组合出现后，股价大跌。

在判断上，高位上吊线的下尾线很长，说明有买盘力道，所以对它的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

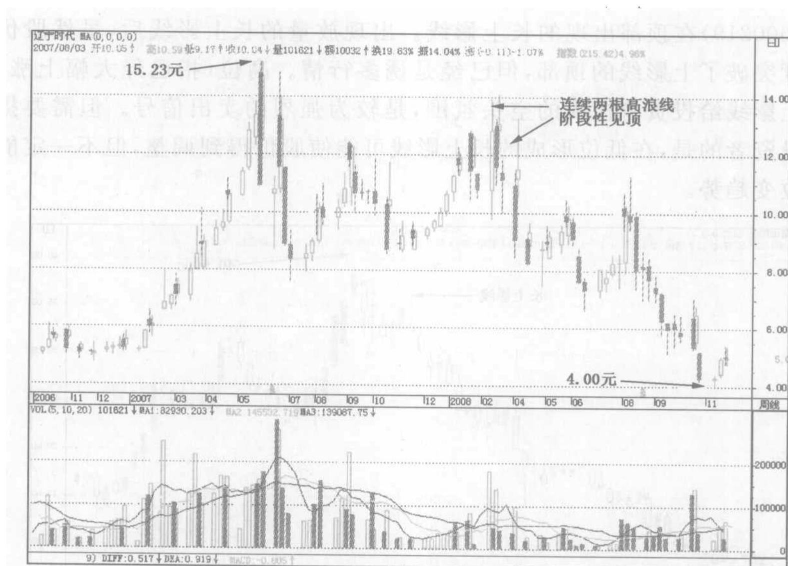


图 7.16

确认最好经过后面线体的确认再做操作打算，经过空头确认的上吊线才能确认转势。第二天的股价如果收盘在上吊线上方，则后市可能还有做多力量；相反，如果收在实体下方，则意味着在当天开盘价与收盘价之间买入的筹码都是亏损状态，这就可能导致这些投资者止损出局造成更大卖压，从而改变趋势。

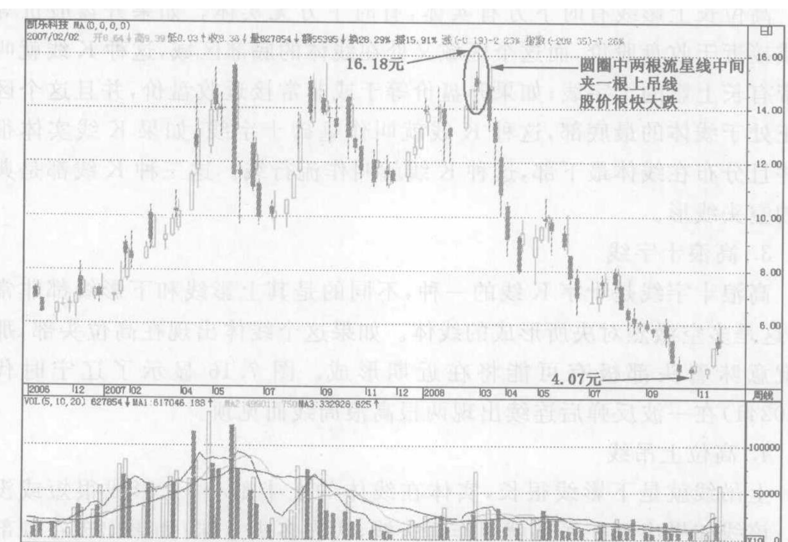


图 7.17

5. 乌云盖顶形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

乌云盖顶由两根线构成，前面一根是长阳线，后面一根是高开低走的长阴线，而且这根长阴线的实体部分超过了长阳线实体部分的一半。乌云盖顶的意思是第二根阴线犹如乌云一样盖住了前面的阳线，很形象。乌云盖顶代表着空头卖压向多头袭来，前面一根长阳线被后面一根长阴线吃掉过半，最终有可能形成阶段性头部。如图 7.18 所示，禾佳股份(600093)在连续三个阶段都是乌云盖顶的形态。

在实战中，一旦出现在大幅上涨后有乌云盖顶的行情，那么就极有可能形成顶部，这是一个值得投资者警惕的 K 线形态。乌云盖顶在技术上是一个明显的压力形态，市场要再次超越这根阴线往往需要费较大周折，短期内除非放量大涨突破，这根阴线才能算突破，实际上遇到这种情况往往需要较长时间的调整消化，甚至就此出现逆转行情。

在判断乌云盖顶时，阴线实体深入阳线实体越长，空头味道越浓；阴线开盘开得越高，空头味道越浓。

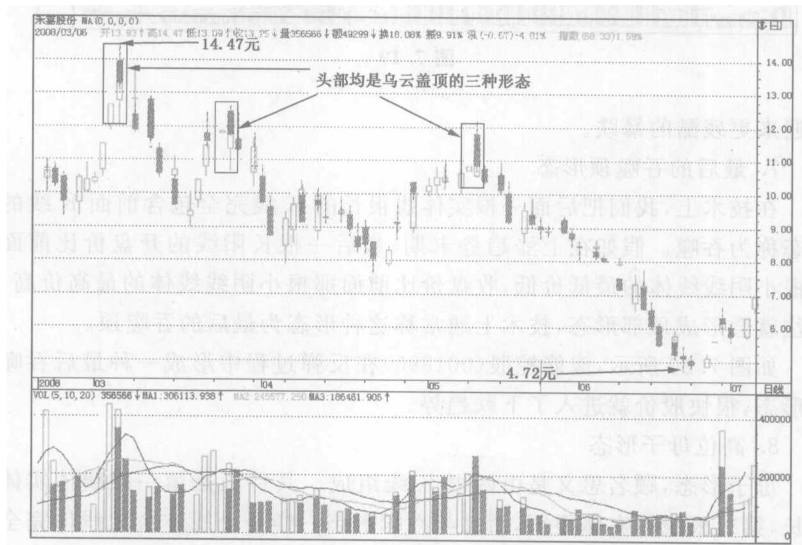


图 7.18

6. 顶部吞噬形态

顶部吞噬是非常明确的空头信号。它的形态是前面一根阳线，后面紧跟一根长阴线，长阴线开盘价高于前面阳线的收盘价，收盘价低于前面阳线的开盘价，这样，这根阴线实际上就对前面的阳线形成包含关系。吞噬顶的空头信息很浓，比乌云盖顶的空头意味更浓，这种线体在顶部很常见，在形成头部后往往是趋势逆转信号。假如吞噬出现在下跌途中，就是空头信号加强的信号，后市将很不乐观。

如图 7.19 所示，哈高科(600095)在连续出现两个顶部吞噬后形成了顶部。这种情形还是发生在牛市末期，如果发生在熊市中，这种吞噬必然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

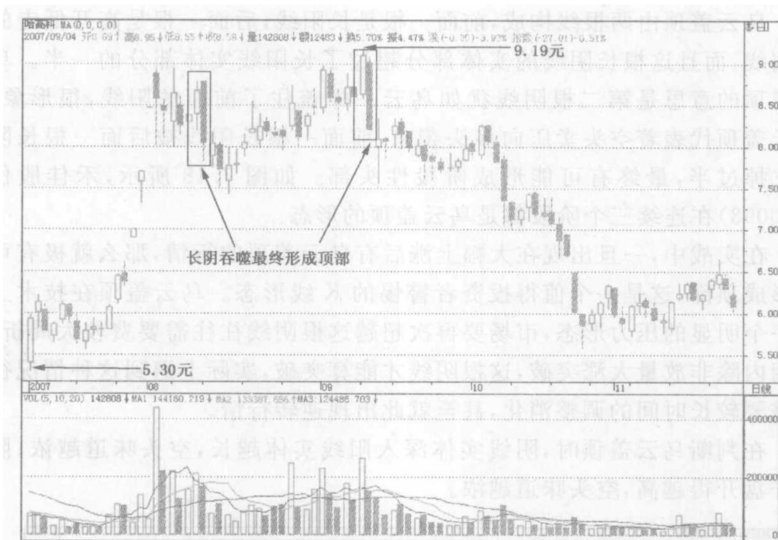


图 7.19

会迎来更残酷的暴跌。

7. 最后的吞噬顶形态

在技术上，我们把后面一根实体线很长的 K 线完全包含前面 K 线的形态称为吞噬。假如在上涨趋势末期，最后一根长阳线的开盘价比前面那根小阴线线体的最低价低，收盘价比前面那根小阴线线体的最高价高，往往就会形成顶部形态，技术上通常称这种形态为最后的吞噬顶。

如图 7.20 所示，豫能控股(001896)在反弹过程中形成一种最后吞噬顶形态，很快股价就进入了下跌趋势。

8. 高位母子形态

母子形态，顾名思义是由两根 K 线组成。其特征是第一根线体实体很长，第二根线体实体很短，而且与吞噬形态一样是小线体被大线体完全包含；其形态犹如母子，所以称为母子线。长的是母线，短的是子线。在上涨趋势中，出现在顶部的母子形态是空头征兆，通常意味着上涨趋势将可能中止。

在判断时，高位母子线的子线位置不同，表达的市场含义也不同。子线在母线上端，后面市场更有可能产生横向的整理态势而非下跌态势，不过也需要后面两天线体的确认，如果后面继续下跌，则行情同样进入下跌周期；子线若在母线的中下端，则后市行情就不容乐观。当然，若市场放量上涨突破这对母子线，则会继续多头行情；如果子线是颗十字星，被逆转的可能性就更大。

如图 7.21 所示，浦发银行(600000)在连续震荡冲高后出现高位母子形态，很快股价就转为下跌从而形成顶部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

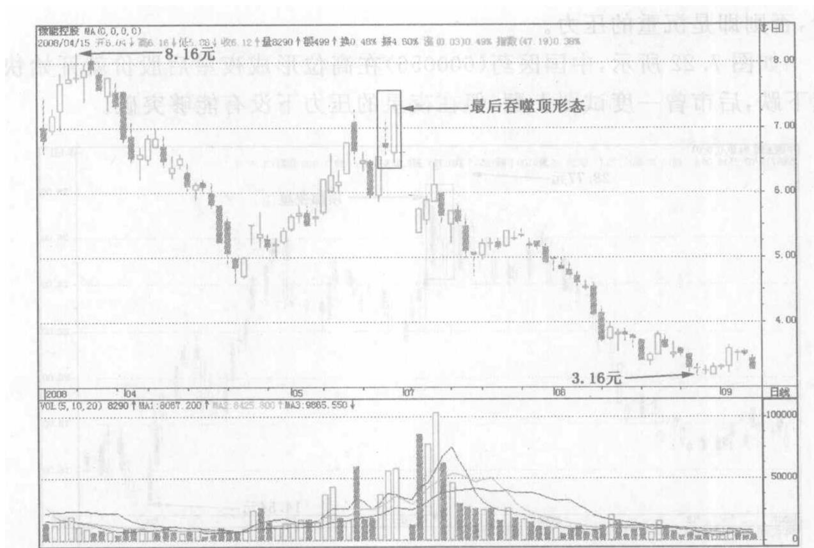


图 7.20

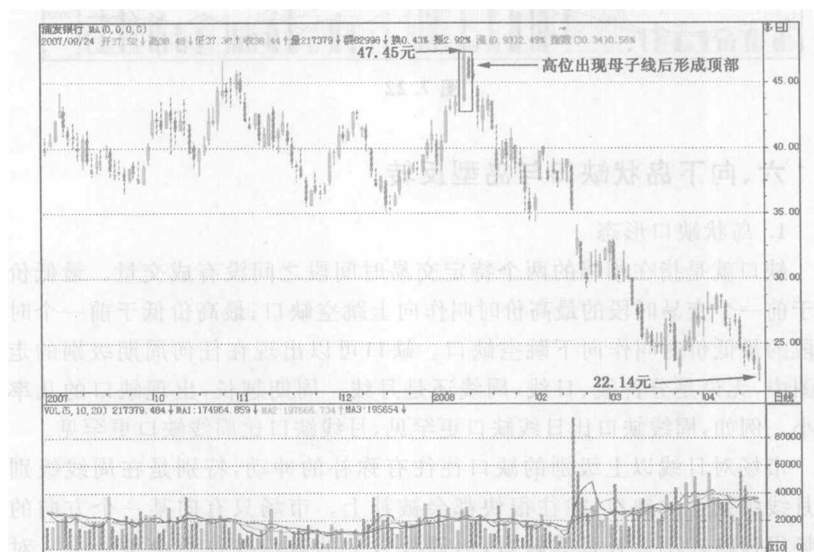


图 7.21

9. 夜星形态

夜星形态在市场中也较为常见，夜星意味着漫漫黑夜，可见其空头味道浓厚。不过，如果后市放量突破夜星最顶部，则意味着趋势继续。夜星由三根 K 线组成，先是一根长阳线，接着是一根跳空高开的小线形（阳线、阴线都可以），最后是一根向下跳空的长阴线。

夜星形成后，星形顶部就是最大的压力，除非股价放量突破星形最高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价，否则即是沉重的压力。

如图 7.22 所示，中国医药(600056)在高位形成夜星后股价就开始快速下跌，后市曾一度试图上翻，但在夜星的压力下没有能够突破。

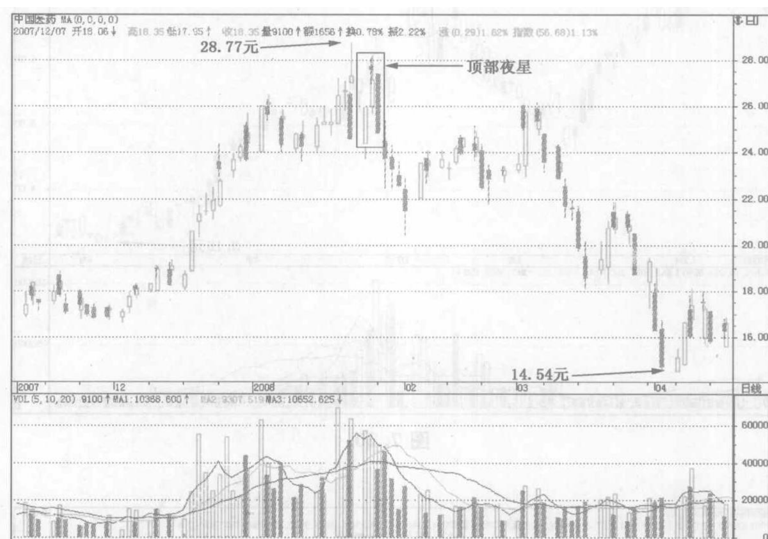


图 7.22

六、向下岛状缺口与岛型反转

1. 岛状缺口形态

缺口就是指在相邻的两个特定交易时间段之间没有成交量。最低价高于前一个交易时段的最高价时叫作向上跳空缺口；最高价低于前一个时间段的最低价时叫作向下跳空缺口。缺口可以出现在任何周期级别的走势图中，无论是分钟线、日线、周线还是月线。周期越长，出现缺口的几率越小。例如，周线缺口比日线缺口更罕见，月线缺口比周线缺口更罕见。

市场对日线以上级别的缺口往往有弥补的冲动，特别是在周线级别和月线级别上的缺口，往往很快都会被补上。市场只有向某一个方向的趋势很强时才不去补日线缺口，但周线以上的缺口往往总会被补上。对于最重要的日线缺口来说，投资者要注意的是，缺口回补也不是必然现象，有时即使回补也可能需要数周、数月甚至数年的时间。

岛状缺口就是当股价连续上涨、涨幅较大后，市场进入过热的状态，出现向上跳空缺口，同时成交量明显放大(当天往往伴随异常放量和大幅震荡)，而在第二天股价突然逆转出现跳空向下的缺口，这样向上跳空的那根线体就像一个孤岛，这就是岛型缺口。岛型缺口出现后，除非股价再度出现放量上涨并越过了“孤岛”最高点，否则极有可能迎来大跌。如图 7.23 所示，波导股份(600130)在出现岛型缺口后股价连续下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

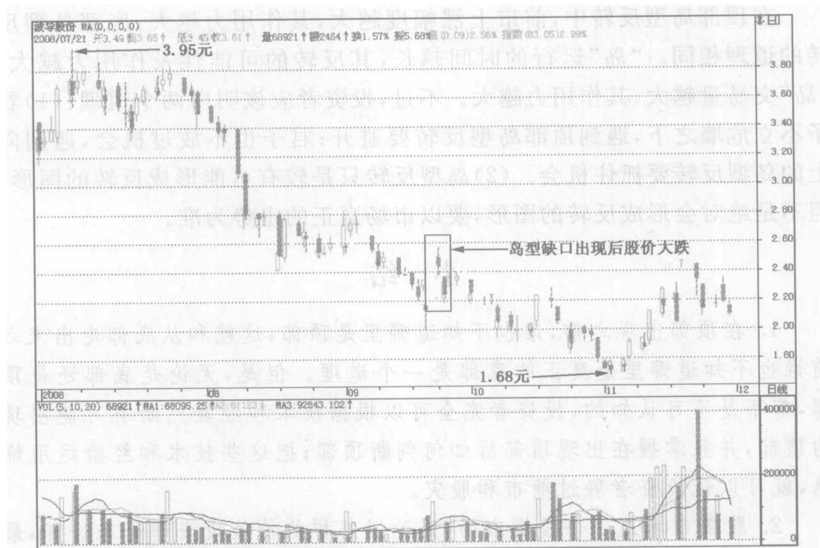


图 7.23

2. 岛型反转形态

岛型反转与岛型缺口的原理一样，不同的是前者运行周期更长，准确性更高，作用力也更大。市场一旦在顶部或者下跌途中形成向下的岛型反转，那么后市的下跌往往非常凶狠。

如图 7.24 所示，沪市大盘在下跌近半的行情中经历了“4.24”救市行情后形成了向下的岛型反转。当时指数虽然已经被腰斩，但在形成岛型反转后大盘再度被腰斩，由此可以看出岛型反转的威力。

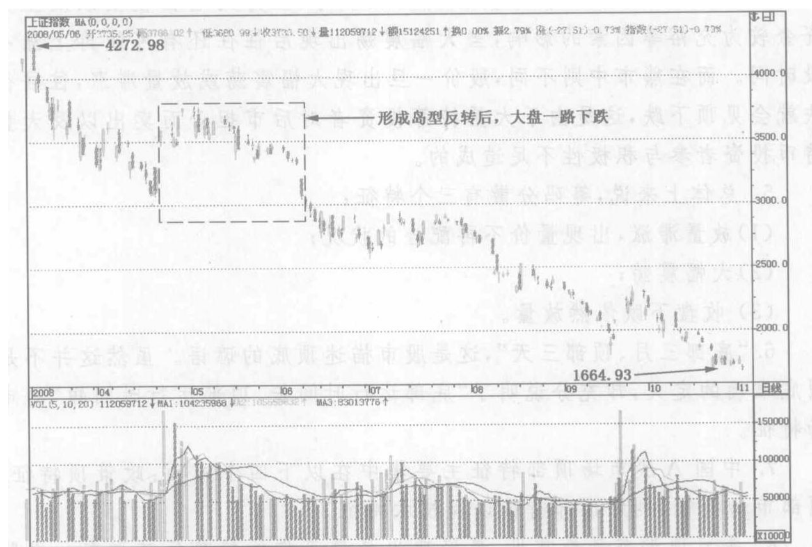


图 7.24

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在顶部岛型反转中，前市上涨幅度越大，其作用力越大；底部岛型反转的道理相同。“岛”运行的时间越长，其反转的可能性及作用力越大；“岛”交易量越大，其作用力越大。不过，投资者应该明白两个道理：(1)君子不立危墙之下，遇到顶部岛型反转要避开；君子也不放过机会，遇到向上的岛型反转要抓住机会。(2)岛型反转只是较有可能形成反转的图形，但不是绝对会形成反转的图形，要以市场真正的走势为准。

小 结

1. 在顶部出现之前，谁也不知道哪里是顶部，这就和从底部走出来之前谁也不知道哪里是真正的底部是一个道理。但是，无论是底部还是顶部，都不是不可认知的，投资者完全可以根据技术和经验判断有可能出现的顶部，并且掌握在出现顶部后如何判断顶部；把这些技术和经验运用娴熟，就可以让投资者躲过熊市和股灾。

2. 股票市场是一个投机市场，无论以怎样的价值投资理论来诠释，最终都逃不掉其投机的本质。因为股票市场本身就是投机的；投资是相对的，投机是绝对的。

3. 股市有句谚语：“股市永远是七亏、二平、一赢”。在股票市场运行的一波行情中，永远是少数人赢大多数人的钱。市场亏钱的原因有很多，但绝大多数应该归结为对市场的不了解。

4. 何谓筹码分散？在顶部，筹码从少数人手中分散到大多数人手中的过程就称为筹码分散。筹码分散的特征是股价的大幅震荡与量价的失衡(顶部的量价失衡即放量滞涨，或经过较大幅度上涨后继续上涨时量能放得过大)。在牛市中，由于资金的踊跃参与、主力的仓位较重以及主力资金较为充裕等因素的影响，当大幅震荡出现后往往还有可能再上涨一段时间。而在熊市中则不同，股价一旦出现大幅震荡或放量滞涨，往往很快就会见顶下跌，这是由于大量持筹投资者对后市担心而卖出以及大量持币投资者参与积极性不足造成的。



5. 总体上来说，筹码分散有三个特征：

(1)放量滞涨，出现量价不再配合的状况；

(2)大幅震荡；

(3) 收盘下跌依然放量。

6.“底部三月、顶部三天”，这是股市描述顶底的谚语。虽然这并不是顶底准确的定义，却充分说明了“底部运行时间长、顶部运行时间短”的市场特征。

7. 中国A股市场顶部特征主要集中在以下四个方面：政策顶特征、顶部市场特征、利好顶部特征以及技术特征。

8. 头肩顶形态是最常见、最经典也是最可靠的趋势反转形态。当股价运行出头肩顶时，一般都会出现行情的逆转；逆转后往往还会伴随快速

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

暴跌，其杀伤力远高于其他的逆转形态。投资者在遇到这种顶部的时候，避开是唯一正确的选择。

9. 双重顶是两个峰位构成的顶部，中间包含着一波回调走势。其形成过程是这样的：一波放量上涨之后股价回调，成交量随之萎缩；接着股价再次攀升至与上次顶部基本持平的位置（可稍高于或低于该位置），成交量同样增加，但小于上次顶部的成交量。双重顶又叫M头，在市场中同样较为常见，是投资者用来确认顶部的重要形态之一。

10. 圆弧顶的形态特征如一个倒置的碟形，形状如圆弧。其价格形成是经过一波上涨，上涨速度逐渐减慢，并且随着股价升高，成交量逐渐萎缩，在顶部成交量几乎萎缩到极点。然后，股价开始下跌，量能也逐渐放大，直到市场信心完全丧失从而放量大跌。

11. 尖顶，其顶部犹如塔尖，在A股市场较为常见，最常见于概念股中。塔尖左边是快速暴涨，右边则是快速暴跌；上涨凶狠，跌得更凶狠。这种行情下的个股见利最快，也最为凶险。塔顶形成的时间通常很短，一般为几天甚至一天。

12. 常见的顶部K线有以下九种：长阴线、高位的长上影线、高浪十字线、高位上吊线、乌云盖顶形态、顶部吞噬形态、最后的吞噬顶形态、高位母子形态、夜星形态。

13. 岛状缺口就是当股价连续上涨、涨幅较大后，市场进入过热的状态，出现向上跳空缺口，同时成交量明显放大（当天往往伴随异常放量和大幅震荡），而在第二天股价突然逆转出现跳空向下的缺口，这样向上跳空的那根线体就像一个孤岛，这就是岛型缺口。岛型缺口出现后，除非股价再度出现放量上涨并越过了“孤岛”最高点，否则极有可能迎来大跌。

14. 岛型反转与岛型缺口的原理一样，不同的是前者运行周期更长，准确性更高，作用力也更大。市场一旦在顶部或者下跌途中形成向下的岛型反转，那么后市的下跌往往非常凶狠。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章　实战逃顶

逃顶，是一个充满诱惑的字眼。任何一个投资者进入这个市场都梦想自己能够不停地抄底和逃顶。但事与愿违，越是急于求成就越不可能达到这样的目标，正所谓欲速则不达。其实，在证券投机的过程中，抄底和逃顶都不应该是投资者追求的目标。投资者真正要追求的是提高判断的成功率，尽量在趋势中得到更多的利润，同时还要控制好风险。但无论如何，把握这些机会都躲不开两个问题：(1)如何避免在高位接盘；(2)如何发现趋势运行完毕并及时避开形成顶部后的风险。

在这里，逃顶其实有两层含义：(1)持币的时候，避开形成顶部的股票；(2)持股的时候，从形成顶部的股票中逃离。只要做好这两点，基本上就能够控制大部分风险，同时还可以保住已经获得的利润。



第一节　逃顶的战略步骤

一、判断大趋势

本书之所以把趋势放在"黄金一二三"的第一位，可见趋势的重要性。在证券投资过程中，判断大趋势是投资者判断行情时首先要做的事情，"不与趋势为敌，顺势而为"是股市投资过程中的理念精华。

判断大趋势分为两部分内容：

1. 判断大盘趋势。由于整个市场中的个股除了极个别以外，几乎都是跟随大盘的涨跌。因此，投资者必须首先判断大盘的趋势。如果大盘整体处在牛市多头趋势中，即可较为放心大胆地去投机和操作；相反，如果大盘处在熊市的空头趋势行情中，就要小心翼翼，甚至要避免大额投机。这是不与趋势为敌的关键。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 判断个股趋势。股票就像人一样，有共性也有个性，因此在大盘的大趋势中也有个股的个体趋势。作为一个投机者，判断大盘趋势是指研究整个市场操作的可行性，研判个股的趋势则主要是考虑个股可不可以操作以及如何操作。在证券市场投机，最终获利还是要依靠对个股的操作。准确判断大盘，能够让投资者避免大亏损，同时获利；判断好大盘趋势，同时也正确判断个股趋势，不但可以避免大亏损，还能提高资金利用率从而获得最大的收益。

综合以上两点，判断大趋势实际上就是在大盘趋势允许的情况下，尽量准确判断个股的运行趋势，从而获得超常规收益。这是逃顶战略步骤的第一步。

二、判断涨幅

大规模、大手笔、大换手的投机一定是在牛市多头的上涨趋势中，只有在这种趋势中才能获得趋势的保护，即使出现大的失误也不至于不能翻本。因此，笔者一直给投资者这样的忠告：大趋势大机会大投入、小趋势小机会小投入、无趋势无机会不投入。

在一波趋势中，投资者一定要判断个股的涨幅。如果短期涨幅已经过大，并且明显出现了异常的放量，那么就不要置风险于不顾而去盲目追高。假如在较低的位置介入，短期已经快速拉升，涨幅巨大，已经大量获利，就应该落袋为安，将纸面利润兑现成实际利润。

因此，笔者的意见是：一旦出现放量拉升且涨幅巨大，遇到大换手的大震荡就要落袋为安获利了结，而持币者当然不能在这个时候接盘。投资者不妨这样思考，假如自己是这只股票的主力，会如何操作资金？把自己置身于其中，换位思考，往往就能获得新的视角。

在判断涨幅方面，投资者要注意分辨以下三种不同类型的个股，以及它们不同的运作模式。

1. 牛市龙头板块龙头股

这类股票一般在牛市中启动最早，涨幅也最大；它们最典型的特征是操盘手法凌厉，领先于大盘的涨幅。这类股一般都会率先突破历史股价，由于上方根本没有技术性压力，所以只要大趋势向好就可能会出现几十倍的涨幅（从另一个层面说，一般情况下在上一轮牛市中上涨数十倍的个股将很难成为下一轮牛市中的龙头股）。遇到这种股票，投资者要以更长远的眼光去看待。最直接的例子就是 2005 年开始两年多的牛市中的有色金属板块。如图 8.1 所示的中金黄金（600489），从 5 元多一路飙升到 160 元附近。操作这种股票一定要判断准大盘大趋势以及个股的大趋势，它们一旦有效突破前期高点，其涨幅一般都是以倍数来计算。

2. 蓝筹股-

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

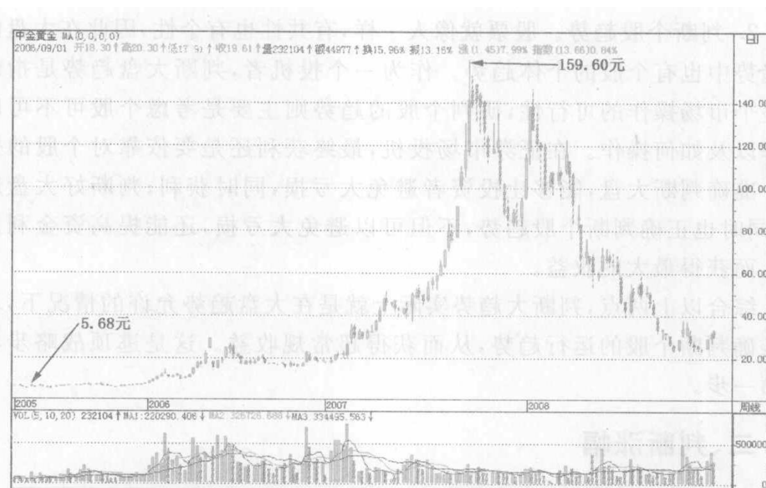


图 8.1

蓝筹股是牛市行情的中坚，特别是那些对指数影响较大的蓝筹股，它们是市场的旗帜，人们一般都是看到它们不倒才会放心炒作所有个股。因此，这些个股涨幅不一定很大，但其稳定市场的作用不言而喻。在蓝筹股中，一线蓝筹股的涨幅往往较二线蓝筹股涨幅小，这是因为二线蓝筹股的总股本更小、更好操作的原因。

蓝筹股通常都是波段操作，其涨速一般较其他小盘概念股小，但涨幅和成交量都相对稳健，所以是相对安全的品种。

3. 纯概念股

概念股还可分为实概念股和虚概念股。无论实概念还是虚概念都是用来炒作的，只是炒作的方法不同。有关炒作方法的内容，请参考《黄金游戏(一)——从A股获利》的相关章节。

纯概念股一般波动性很大，快速拉升然后再快速出货。这种股票如果抓住机会则见利速度很快，但也是最容易套牢的股票品种。投资者遇到这种股票一定要避免过度贪婪，在出现不稳定的出货行情时就要及时抛出。如果大环境好，可以向相对高点上靠；如果大环境不好，则要向最坏的点靠[《黄金游戏(一)——从A股获利》中关于创投板块的论述是最现实的例子]。

图8.2为南通科技(600862)的走势图。如图中所示，在出现塔尖部分放巨量并且巨幅震荡的时候，投资者能做的只有快速逃离。

三、发现空头信号

市场在运行过程中，特别是经过较大涨幅后的个股，在出现真正的暴跌之前一般会发出明显的空头信号。不同的是，快速拉升的个股空头信号出现的时间很短，继而转入下跌趋势，而那些一波趋势运行时间较长的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

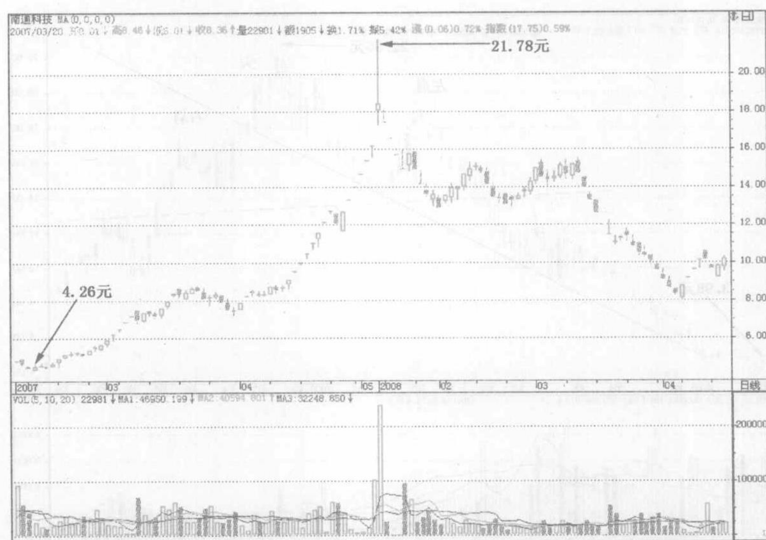


图 8.2

个股，一般会有充足的逃离时间。这是由资金的介入深度以及资金的类型所决定的，大资金比小资金持续时间更久，公募基金和社保基金比私募基金和游资更持久。

空头信号主要从以下三方面来进行辨认：

1. 整体趋势中 K 线与成交量的情况；

2. 是否形成了顶部形态；

3. K 线与均线等技术指标的形态。

这些内容从前面相关章节中可以找到。从形成头部的角度来看，市场形成头部一般会经历三个环节：

(1)形成头部信号；

(2)大阴线给后市定性；

(3)跌破趋势线宣告趋势结束。

如图 8.3 所示，哈空调(600202)最终的顶部形态是一个颈线向下趋势的头肩顶(周线图)。其实，在趋势没有走完头肩顶的时候，已经可以判断趋势的扭转。例如，在其头部成交量明显减小，那么就有形成头肩顶的可能；即使不形成头肩顶，在突破的时候量能萎缩也是见顶的信号。在其头部最高价处是一根大阴线，在接下来连续两周的震荡后，又是一根大阴线，这样确认头部的信号又多了一个，最终股价跌破上行趋势线，完全确认了趋势的扭转。这个时候，它的右肩还未形成，当然更谈不上跌破颈线，但早一些判断出趋势，也就早一些避开了风险，这就是早发现空头信号的好处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

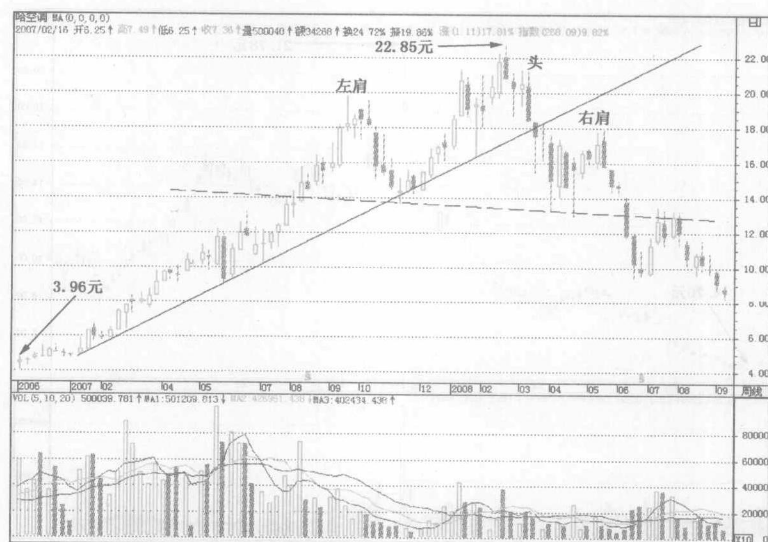


图 8.3

第二节　逃顶的操作要领

一、顶部的技术特征

这个顶部的含义包括阶段顶部与大顶，其特征主要有四点：

1. 上行卖压较大，股价上攻吃力；

2. 场外资金继续参与意愿不足，市场动能开始下降；

3. 场内多空分歧开始加大，市场筹码开始松动；

4. 主力机构开始派发筹码，出现高位放量震荡或震荡回落，且再上攻动能不足，成交量无法放大至前期高点的级别。

二、冲顶时最常出现的 K 线体

这部分内容在前面关于顶部的 K 线形态中已经做了介绍。为了便于更早、更快速地逃顶，这里重点描述冲顶时的 K 线形态。

1. 高位光头阳线

一根大阳线往往会烧红投资者的心，但这里笔者要提醒投资者的是：要看这根阳线在哪个位置。大阳线在低处或中部都是好事，唯独在短期大幅上涨后出现光头的大阳线会极大地迷惑投资者。在分析中，最容易产生混淆的就是这种线体，让投资者以为市场仍然很强，盲目跟进以致最终被套牢。

如图 8.4 所示，美的电器(000527)自 2005 年牛市以来一直属于温和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上涨，涨速稳健，直到最后连续涨停冲顶，最后一个跳空缺口的光头阳线结束了冲顶，接着连续跌停，顶部确立（如图 8.4 所示）。再看图 8.5 中的美的电器(000527)周线图，就是以一个涨速最快的周线大阳线进行冲顶。从周线上来说，其前期已经有了较为快速的上涨，但涨速没有达到火爆的程度，最后那根阳线彻底火爆，也就完成了最后的冲顶。这只股票在后来又第二次进行冲击（图 8.5 中右边标识处），但显然量能不济属于诱多行情，在突破失败后很快进入了快速下跌的周期。

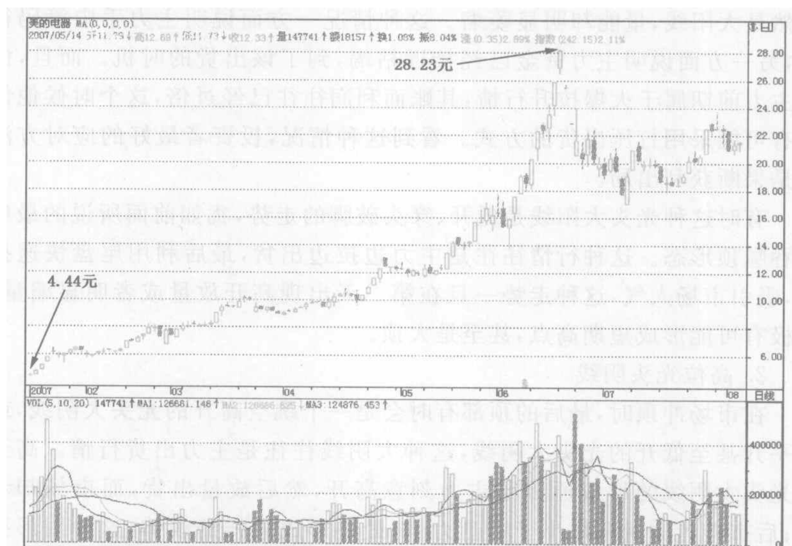


图 8.4

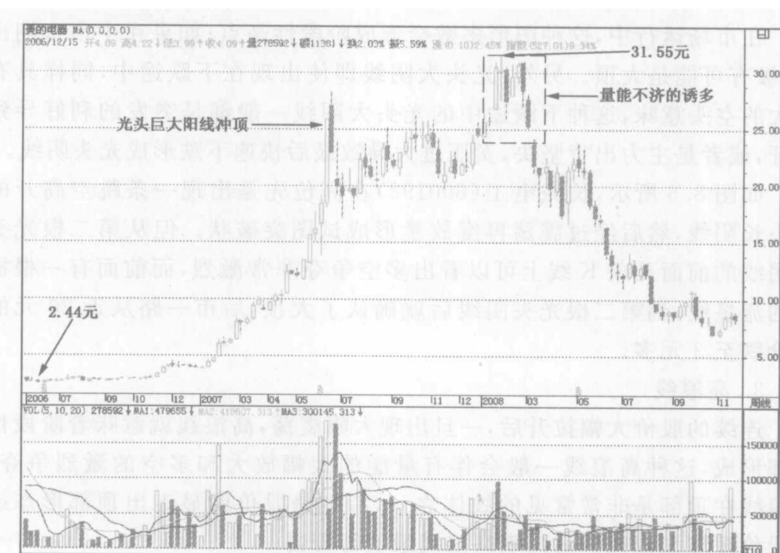


图 8.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据笔者的交易经验，对冲顶时的光头阳线总结出三点：

(1)连续快速拉升后出现的光头阳线很危险，最后一根光头阳线在盘中的特征是量能一般很大，盘中往往有较大幅度震荡，如果是冲击涨停，往往封不住涨停，封住又会被打开，打开再次封住，往复切换。

(2)连续快速拉升涨停后，最后一个带有跳空缺口的阳线最危险，这个缺口往往是最后的竭尽缺口，多头行情极有可能结束。

(3)短期快速拉升，涨幅已经很大，前期量能很足、很大；但当日如果依然是大阳线，量能却明显萎缩。这种情况一方面说明主力手中筹码很大，另一方面说明主力资金已经接近枯竭，到了该出货的时机。而且，由于主力前期属于火爆拉升行情，其账面利润往往已经过倍，这个时候他们极有可能采用打压出货的方式。看到这种情况，投资者最好的应对方法就是果断获利出局。

有时这种光头大阳线是低开、穿头破脚的走势，犹如前面所说的最后的吞噬顶形态。这种行情往往是主力边拉边出货，最后利用尾盘快速扫货，吸引市场人气，这种走势一旦在第二天出现高开放量或者明显缩量，都极有可能形成短期高点，甚至是大顶。

2. 高位光头阴线

在市场冲顶时，最后的顶部有时会是一个跳空高开的光头大阴线，或是平开甚至低开的光头大阴线，这种大阴线往往是主力出货行情。高开的光头大阴线的形成原因是主力刻意高开，然后放量出货，而市场却看淡；后市接盘力量明显小于卖盘力量，最终形成这样的线体，这种图形接近乌云盖顶。平开说明开盘正常，但盘中卖压很大；低开则是因为利空袭击或者头一天尾盘追买造成估值过高，致使主力愿意以更低的价格出货。

在市场运行中，这种图形多数会形成阶段性高点；如果在牛市末期出现，极有可能是大顶。另外，光头大阴线即使出现在下跌途中，同样具有极大的空头意味，这种下跌途中的光头大阴线一般都是突发的利好导致高开，或者是主力出货坚决，卖压过大导致最后快速下跌形成光头阴线。



如图 8.6 所示，长城电工(600192)在高位先是出现一条跳空高开的光头长阴线，然后经过震荡再度放量形成试图突破状。但从第二根光头长阴线的前面几条 K 线上可以看出多空争夺非常激烈，而前面有一根极长的流星线，到第二根光头阴线后就确认了大顶，后市一路从近 20 元的股价跌至 3 元多。

3. 高浪线

连续的股价大幅拉升后，一旦出现大幅震荡，高浪线就意味着阶段性顶部形成，这种高浪线一般会伴有量能的大幅放大和多空的激烈争夺。高浪线在顶部是非常常见的线体之一，特别是股价明显走出顶部形态或者股价短期大幅拉升后出现高浪线最值得警惕。

如图 8.7 所示，华资实业(600191)在一波上涨行情中，一根长阳线后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

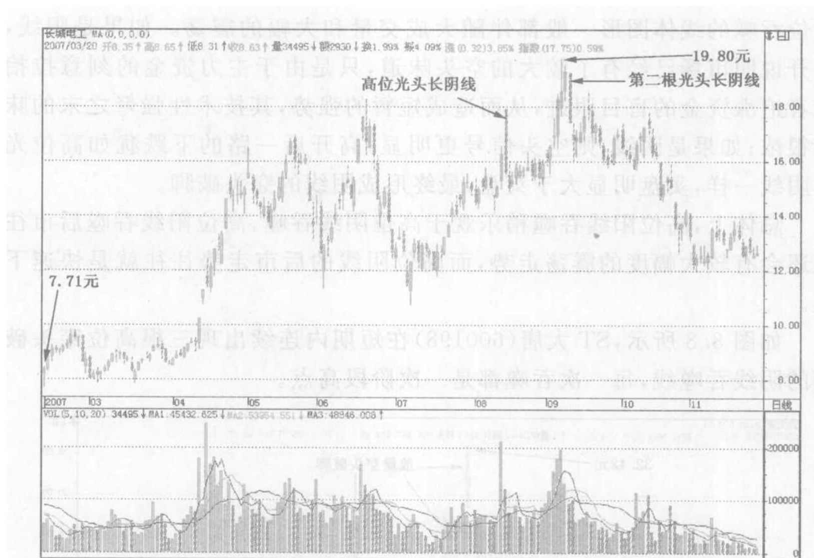


图 8.6

面跟了一根放量的高浪线，最终这根高浪线成了阶段性高点，后面虽然有两次向上突破的欲望，但量能明显不济，最终股价没有突破 20.71 元的高点。在两次向上突破失败后，股价进入快速下跌通道。

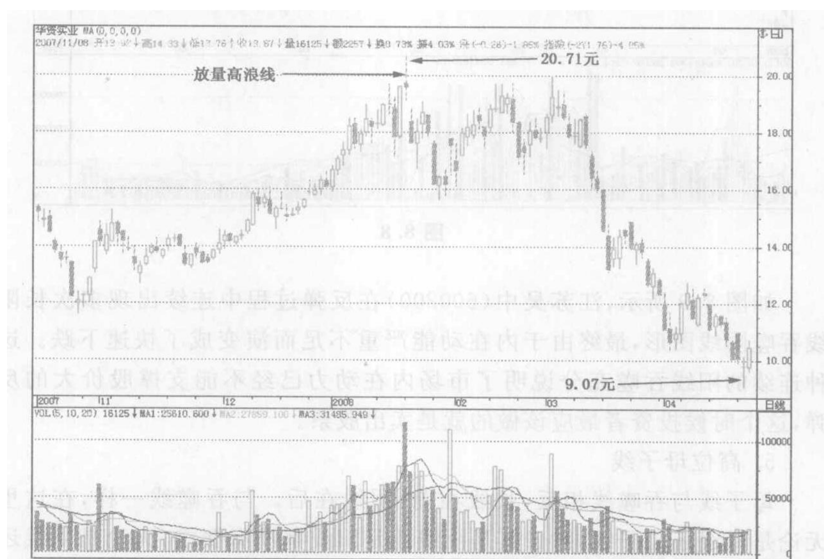


图 8.7

4. 高位吞噬线

高位吞噬又称高位的穿头破脚，无论最终穿头破脚的线体是长阴线还是长阳线，其空头味道都很浓，也是极有可能形成阶段性高点的图形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高位吞噬的线体图形一般都伴随大成交量和大幅的震荡。如果是阳线，低开说明市场已经有了较大的空头味道，只是由于主力资金的刻意拉抬或者追涨资金的盲目跟进，从而造成短暂的强势，其技术性强弩之末的味道很浓；如果是阴线，则空头信号更明显，高开后一路的下跌犹如高位光头阴线一样，卖盘明显大于买盘，最终形成阴线的穿头破脚。

总体上，高位阳线吞噬稍乐观于高位阴线吞噬，高位阳线吞噬后市往往还会有较大幅度的震荡走势，而高位阴线的后市走势往往就是快速下跌。

如图 8.8 所示，ST 大唐(600198)在短期内连续出现三根高位穿头破脚的阴线吞噬线，每一次吞噬都是一次阶段高点。

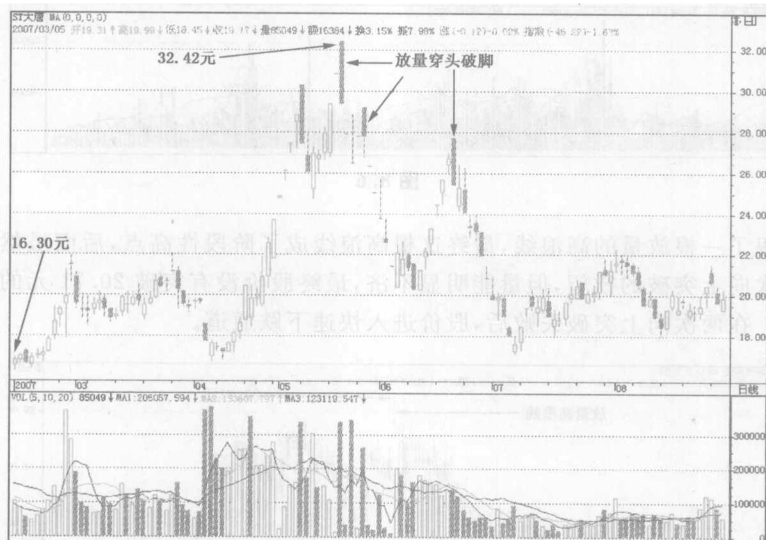


图 8.8

如图 8.9 所示，江苏吴中(600200)在反弹过程中连续出现多次长阳线吞噬阴线图形，最终由于内在动能严重不足而演变成了快速下跌。这种连续的阳线吞噬充分说明了市场内在动力已经不能支撑股价大的反弹，这个时候投资者最应该做的就是卖出股票。

5. 高位母子线

母子线与吞噬线相反，长线在前，阴线在后。与吞噬线一样，在这里无论是母线还是子线，对于其是阴线还是阳线都没有要求；无论是阴线还是是阳线都有较重的空头味道。不过与前面几种相比，这种图形空头的味道稍弱。在上涨趋势中，有时这种图形只是一个上涨途中的过渡，特别是在长线和长阳的情况下；在下跌趋势中，这种图形往往不容乐观。

在相对高位，投资者追涨欲望较浓，但股价在上涨时却放量滞涨或者放量下跌；第二天股价跳空低开或者高开，震荡幅度缩小，最终形成小阳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

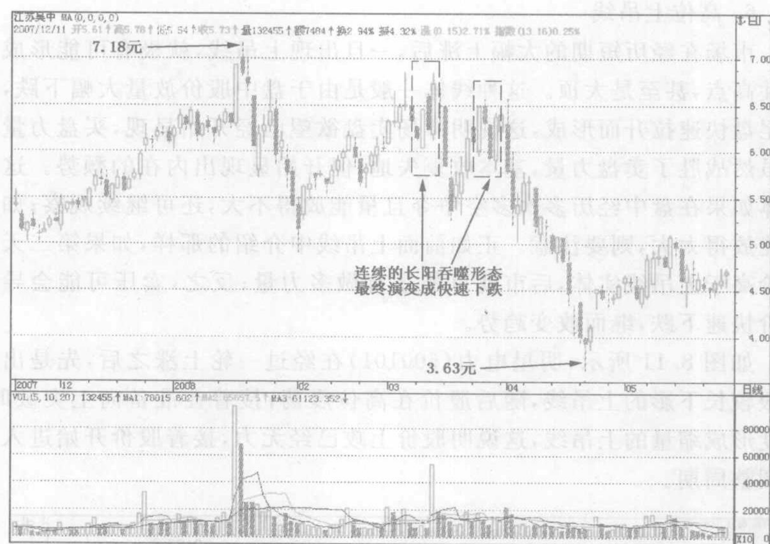


图 8.9

线或者小阴线（线体很小，有时是十字星，说明多空较为平衡）。这种图形包含两层含义：(1)在长线的放量中，短线获利筹码已经获利出逃；(2)在第二天的小线体中，多空已经形成平衡，资金缺乏继续追涨的愿望。显然，头一天的高位已经形成阶段性顶部，这个时候调整往往顺理成章。

如图 8.10 所示，哈高科(600095)在反弹图中出现了母子线，最终反弹失败，形成阶段性顶部。

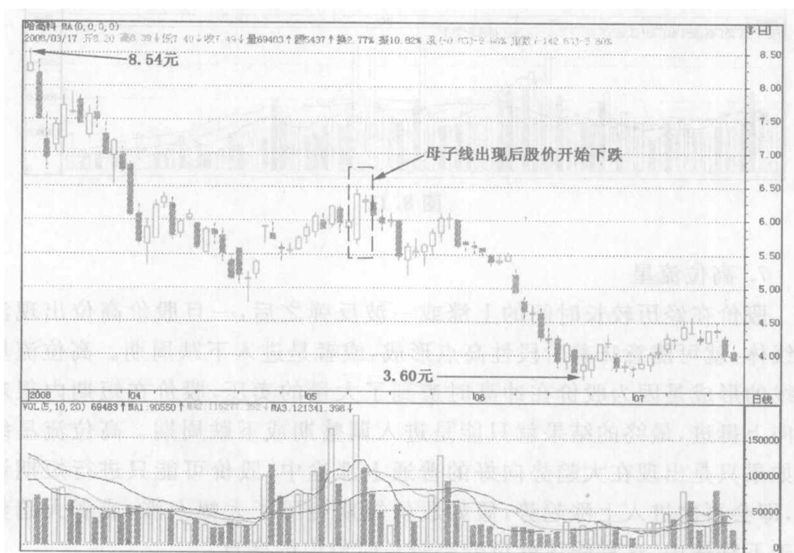


图 8.10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 高位上吊线

市场在经历短期的大幅上涨后，一旦出现上吊线，就极有可能形成阶段性高点，甚至是大顶。这种线体一般是由于盘中股价放量大幅下跌，然后尾盘快速拉升而形成，这说明市场卖盘欲望已经开始显现，买盘力量最后虽然战胜了卖盘力量，基本收复失地，但开始显现出内在的颓势。这种线体如果在盘中经历多次多空争夺且量能放得不大，还可继续观察；如果量能放得太大，则要注意。正如前面上吊线中介绍的那样，如果第二天收盘价高于上吊线实体，后市就可能还有做多力量；反之，卖压可能会导致股价快速下跌，继而改变趋势。

如图 8.11 所示，明星电力(600101)在经过一轮上涨之后，先是出现一根较长下影的上吊线，随后股价在高位震荡；接着在准备向上突破时，再度形成缩量的上吊线，这说明股价上攻已经无力，接着股价开始进入下跌调整周期。

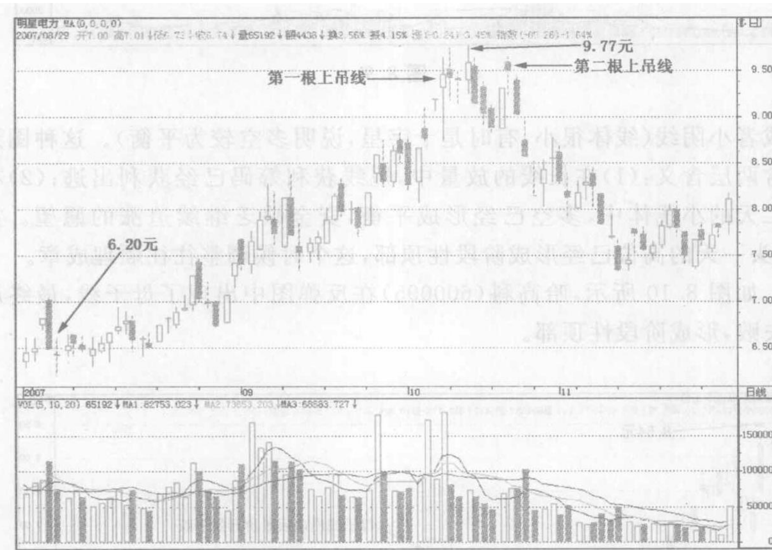


图 8.11



7. 高位流星

股价在经历较长时间的上涨或一波反弹之后，一旦股价高位出现流星线体，就可能意味着阶段性高点形成，或者是进入下跌周期。高位流星K线的形成是因为股价在冲高时遭到了大量的卖压，股价在短期内很难再向上挺进，最终的结果就只能是进入调整期或下跌周期。高位流星线体如果只是出现在大趋势向好的普通上涨途中，股价可能只进行短期调整，即会再次进入上涨趋势；假如股价短期经历了大幅上涨，或者大趋势处于下跌途中，这种线体就可能是较长时段内的高点。

如图 8.12 所示，莱钢股份(600102)在一波上涨的开始阶段连续出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现三颗流星，但由于股价涨幅不大且其他指标正常，股价继续上涨；随着股价涨幅扩大，在高位长阳线后面出现了跳空高开的上吊线，显示头部逼近；接着股价进入震荡箱体，震荡中出现了一颗流星，空头味道转浓；再接着连续出现两根代表空头的上吊线；最后出现一颗流星改变中期趋势，股价进入下跌调整周期。本图充分说明了流星线在股票操作中的应用。

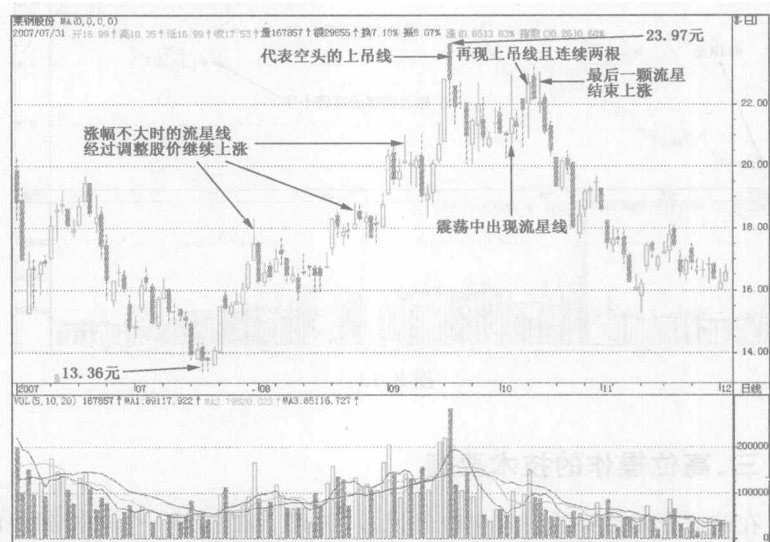


图 8.12

8. 高位墓碑十字

墓碑十字 K 线是指开盘价，亦即收盘价，同时又是全天最低价，是留有较长上影的线体。墓碑十字 K 线与流星的含义基本一样，实际上发生在顶部的墓碑十字就是一种特殊的流星线，都是在盘中经历大幅拉升、但同样经历大量卖压而被打回来的 K 线图形。墓碑十字上影线越长，空头意味越浓，这一点与流星线一样。

墓碑十字经常出现在冲顶后或下跌途中。冲顶后的墓碑十字意味着顶部确立，后市将继续下跌；下跌途中的墓碑十字意味着市场超级疲软，后市股价将继续下跌，这个时候开盘价与收盘价往往都是跌停价。不过，连续暴跌后出现的墓碑十字往往意味着后市有短期的震荡。

在操作中，特别是连续拉高后出现的墓碑十字，空头味道最浓，极有可能形成阶段性高点。

如图 8.13 所示，ST 佳通(600182)是最典型的墓碑十字案例。该股在冲顶后出现墓碑十字，股价很快连续跌停；接着在第二波下跌途中出现了墓碑十字，股价继续下跌；当最后一个墓碑十字出现后，股价进入阶段性筑底阶段。需要提醒投资者的是：谁也无法确认哪一根墓碑十字才是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后那一根，正确的做法就是耐心观察。

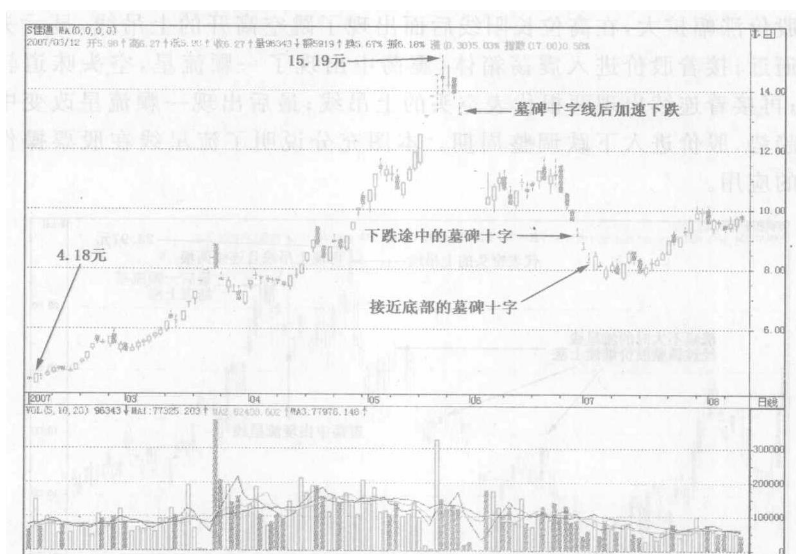


图 8.13

三、高位操作的技术要领

在前面介绍趋势的内容中曾经说过，股票上涨总是一个从慢到快的过程，因此一旦股价连续出现火爆行情，投资者就应该提高警惕，顶部或许就在眼前。在投资的过程中，上涨的速度越快，投资者越要提高警惕，因为暴涨之后往往紧跟着的就是暴跌。

当股价暴涨后，投资者一旦发现有空头的技术信号就要注意。当股票处于强势的环境中时，可能空头信号连续出现数次后股价才开始转势；但若股票动力在前市已经经过几次震荡消耗，那么一旦出现空头信号就应该马上抛出。这是因为，内在动力不足本身就是最严重的空头信号，一旦再表现在盘面上，那就说明市场已经进入了下跌的预热中。

高位操作技术要领主要有七个：

1. 涨速快的个股逃顶也要迅速。涨速快意味着见利快，主力打的就是快速行情牌，所以投资者也要快。

2. 高位盘整破位后要逃离。

3. 形成大顶的技术形态时要逃离。

4. 突破或接近前期波段高点而不放量时要逃离(除非封涨停突破)。

5. 大幅上涨后形成明显的空头 K 线组合时要逃离。

6. 快速上涨后放量滞涨时要逃离。

7. 连续发生多次空头线体信号时要回避。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 主要趋势的逃顶方法

投资者在市场中主要面临三种类型的逃顶：

第一，短线暴涨个股的逃顶。这种类型的股票主要是指概念股，也有部分蓝筹个股会短线暴涨，但总体上说，概念股短线暴涨相对较多。这类股的特点是启动速度快，经常快速连拉涨停。不过，行情往往来得快去得也快，因此对逃顶的速度要求较高。

第二，长期上涨个股的逃顶。这种类型的股票主要是指那些稳健上涨的蓝筹股或其他优质个股，这类股从总体上看，上涨周期较长，上涨速度较为稳健，形成顶部的速度相对缓慢。

第三，熊市反弹的逃顶。在熊市中，特别是在A股的熊市中，经常是连续暴跌而反弹时间很短。这个时候如果能判断好反弹的顶部就能避免较大的损失，避免被套得更深或抄底被套。

一、短线暴涨个股的逃顶

对于短线暴涨的股票，投资者一定要通过三方面来判断其涨幅：

1. 大环境。即大盘总体趋势处于牛市的初期、中期、末期还是处于熊市，不同时期的主力炒作方法完全不同，涨幅自然也不同。

2. 个股在底部潜伏的时间周期。这主要考虑到主力获得的筹码，筹码越多，涨幅可能越大，逃顶就越要深思熟虑。

3. 换手率。高位换手率越高，行情终结的可能性越大；反之，就可能在调整后继续行情。

先谈大环境。在牛市的初期，由于市场对熊市仍心有余悸，一般主力还不敢完全放开手脚，所以短线上涨通常不会出现数倍的情形，甚至有些完成50％～100％就会有较大获利回吐。在牛市中期，由于牛市趋势已经完全被市场认可，主力开始肆无忌惮地操作，个股反应相对也就比较强烈，数倍甚至数十倍的涨幅都屡见不鲜，这个时候投资者在遇到快速上涨时，如果涨幅与其他类型个股相比不是很大，就可以安心持股，即使出现较大幅度震荡也可耐心持股，这种震荡往往是主力的震仓行为。当处于牛市末期及熊市时，投资者对于个股的快速拉升上涨就要提高警惕，这个时候主力已经感觉到市场的寒意，因此其作战一定会速战速决，表现在盘面上就是快速拉升，然后放巨量快速派发，此时一般都伴随大量的换手。

再谈个股潜伏周期。如果一只个股前期一直在某一个价位区域震荡，震荡时间越长，其爆发起来的威力就越大，特别是在牛市初中期，很多个股已经有较大涨幅，而某只股票涨幅却一直不大，这个时候一个突然的概念炒作可能会使这只股票一飞冲天，股价上涨数倍甚至数十倍。对于这种类型的股票，股价往往会经过几次大幅震荡放量才会转势，这个时候

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主力操作往往是边拉边出。边拉边出是因为大环境允许，市场资金充裕，主力只要轻轻一拉就有大量的买盘坠入，所以主力的操作手法相对也较为大胆。而且，这个时候的主力往往介入资金较大、介入时间较长，那么他的目标也就更大，当然涨幅也就更大。相反，在熊市或者牛市末期，主力往往不敢投入过多资金，因此涨幅往往不会很大。

换手率是投资者在对这种股票的操作中最应该关注的内容。可以想象，如果在大牛市的中期，短期大幅上涨后换手率依然维持在10%以下的大幅震荡往往不能使主力顺利出货，这个时候主力就会在调整后继续拉抬股价。不过，一旦出现20%以上的换手率，投资者就要加强警惕，那基本上都是主力大量出货的表现。与之相比，在牛市末期以及熊市中，主力资金介入往往不是很深，相应的换手率也就会有所下降。在熊市中，越到熊市后期换手率越低，当然，放量也就大幅度降低。在熊市的初期和中期，个股大涨后换手率达到10%左右时投资者基本上就要抛出筹码，而到熊市后期盘面弱势时换手率在5%可能就要考虑退出。

对于短线暴涨的个股，关键是对以上三方面因素的把握，在不同的市场大环境下一定要用不同的手段去应付。对于短线暴涨的个股，最重要的就是要观察量价关系的配合，一旦放量滞涨，出现如上节中所述的线体，就要规避风险。

图8.14、图8.15、图8.16中分别显示了牛市初期、牛市中期以及熊市中的短线暴涨股图形。图8.14是东方金钰(600086，原多佳股份)在2006年7月～2006年9月的短线暴涨行情。这个时候的暴涨主力往往还没放开手脚，刚刚经历一波大熊市的资金也不是非常充裕，所表现出来的就是基本上涨1～2倍。图8.15是东方金钰的周K线图。同样是东方

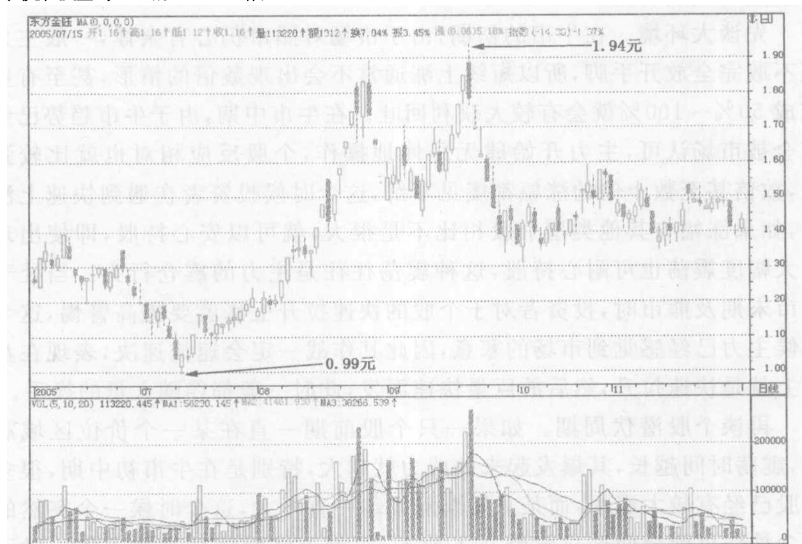


图8.14



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

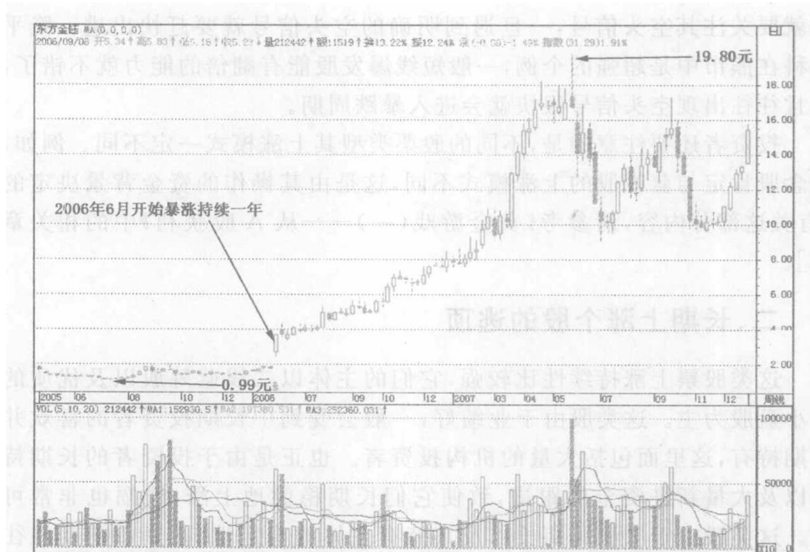


图 8.15

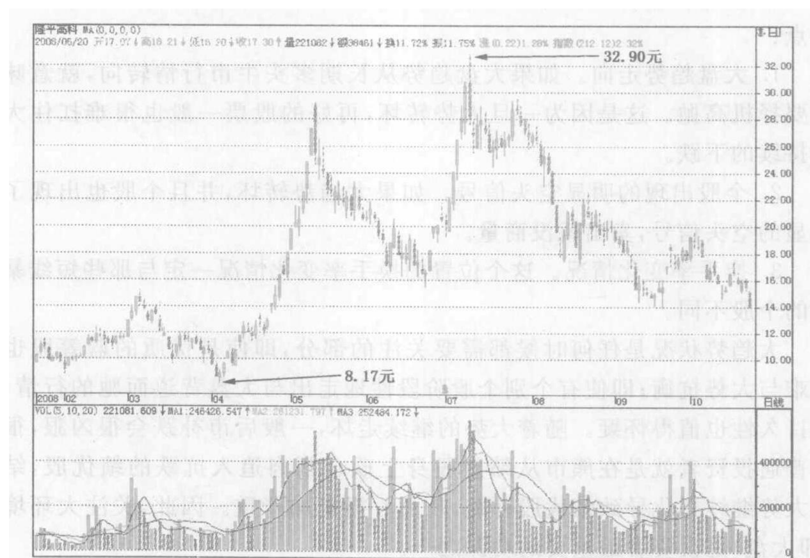


图 8.16

金钰(600086),在 2006 年初因为股改和重组而展开疯狂的上涨,为时一年,涨幅超过 10 倍。再看图 8.16 的隆平高科(000998),它应该说是 2007 年 10 月 A 股进入熊市后最牛的个股。这个时候还是熊市的初期,即使这样,其上涨的特点明显改变。在牛市的中期,短线爆发股经常还能持续性上涨一段时间,有些甚至会经历数十倍的涨幅。但熊市的手法则变成了时间短、爆发快、结束快,这样的行情特点使得熊市中的投资者遇到爆发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股就要关注其空头信号，一旦遇到明确的空头信号就要赶快出逃。隆平高科在熊市中是超强的个例，一般短线爆发股能有翻倍的能力就不错了，而且往往出现空头信号很快就会进入暴跌周期。

投资者还要注意的是，不同的股票类型其上涨模式一定不同。例如，概念股肯定与蓝筹股的上涨模式不同，这是由其操作的资金背景决定的[有关这部分内容，请参考《黄金游戏（一）——从A股获利》中的相关章节]。

二、长期上涨个股的逃顶

这类股票上涨持续性比较强，它们的主体以二线蓝筹股以及优质的中小盘股为主。这类股由于业绩好，一般会受到中长期投资者的喜欢并长期持有，这里面包括大量的机构投资者。也正是由于投资者的长期持有以及大量新进资金的跟进，致使它们长期稳健地上涨，涨幅也非常可观。这类股由于上涨周期长以及其持有主体的稳定性，在熊市初期往往比较抗跌，形成顶部的时间也较长。

针对其形成顶部时间比较长的特点，关于这类股的操作一定要关注三点：

1. 大盘趋势走向。如果大盘趋势从长期多头牛市行情转向，就意味着要择机高抛。这是因为一旦大势转坏，再好的股票一般也很难扛住大盘持续的下跌。

2. 个股出现的明显空头信号。如果大趋势转坏，并且个股也出现了明显的空头信号，卖出就没商量。

3. 换手率变化情况。这个位置的换手率变化情况一定与那些短线暴涨的个股不同。



大趋势状况是任何时候都需要关注的部分，即使是优质的蓝筹股也很难与大势抗衡；即使有个别个股阶段性地走出与大盘背道而驰的行情，其持久性也值得怀疑。随着大势的继续走坏，一般后市补跌会很凶狠，很多普通投资者就是在熊市从绩差股身上砍仓割肉追入抗跌的绩优股，结果大势继续恶化导致绩优股补跌，从而亏损更加严重。因此，关注大环境（即大盘）是投资者最重要的功课之一。

随着市场的继续恶化，个股在支撑不住的时候，会先出现明显的空头信号，之后转入快速的下跌趋势。这种空头信号包括三部分：(1)经过较长一段时间的震荡形成顶部形态；(2)在接近崩溃时形成明显的空头K线形态；(3)跌破强支撑位，包括趋势线、均线、重要筹码密集交易区等。在笔者看来，若明显形成头部形态，则有六七成把握可以确定将形成头部；一旦再形成空头的K线组合，那么形成顶部的可能性就达到了八成；如果再跌破重要支撑位置，则可以说百分之百地进入了下跌趋势，进入下跌趋势后的股票将会快速暴跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

优质股形成顶部的形态与概念股或者说是短期暴涨股不同，它们形成头部的时间长，而且形成头部的成交量往往低于前一波行情的成交量。这是由于两方面原因：(1)由于其属于优质股，筹码持有者信心十足，筹码稳定性较好，因此最后仍能上涨，甚至突破前期高点；(2)由于市场转坏，市场参与资金明显降低，导致最后一波行情虽然可能突破前期高点，但成交量却明显下降。这就是换手率与短期暴涨股的不同之处。

如图 8.17 所示，中兴通讯(000063)在大盘进入熊市后仍显出了爆发力，一度再创新高，但在高位明显出现了空头信号。先看 K 线上的空头信号，显示为在较快上涨后的一根高位上吊线，接着股价下跌，在缺口处获得支撑后反弹，但反弹至前面高点附近先是连续出现三颗代表空头的流星线，接着虽然突破了流星线高点，但有一颗高位上吊线再度放出空头信号，在上吊线之后就是一根长阴线宣布空头成立。最后，股价下跌形成一个标准的双头，即 M 头，此时股价进入下跌周期。之所以拿中兴通讯作例子，主要考虑到两点：(1)是优质蓝筹股；(2)持续性较强，具有典型的代表性。

为了从成交量上分辨这类股的冲顶，有必要再看一下同是中兴通讯(000063)的周 K 线图。如图 8.18 所示，图中圆圈处为图 8.17 中的 M 头，与这个位置相对应的成交量大不如前，这意味着这种突破将很难持久。特别是在最顶部的位置，成交量很小，说明市场没有跟进盘，虽然持筹没有大的松动，但仍然无法抵挡大趋势转坏，因此可以确认头部成立。中兴通讯在以后的市场中与其他个股相比极为抗跌，它在大盘跌到 3 000 点左右时的股价竟然比在 6 000 点时还高。不过，就像笔者前面所说，这种抗跌股在后市当持有者丧失信心抛售时会遭致更快速的下跌，图中后面部分显示的跌速可见有多疯狂。

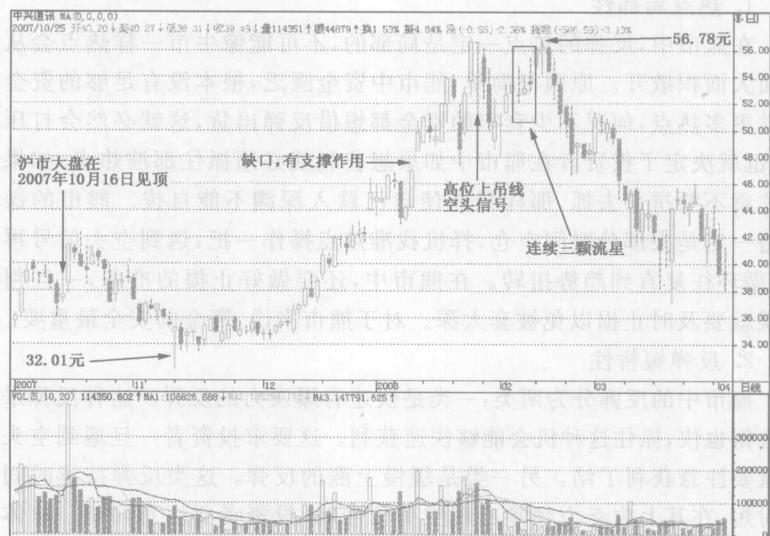


图 8.17

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

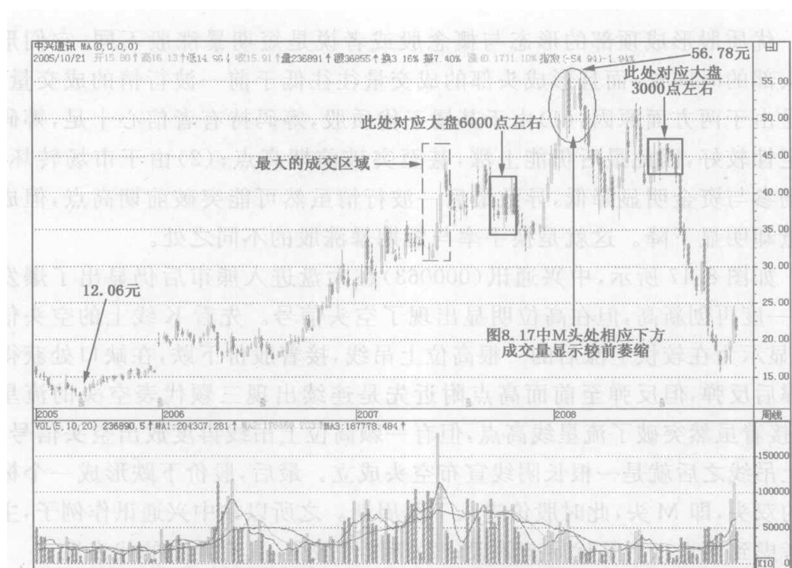


图 8.18

三、熊市反弹的逃顶

熊市中的反弹经常是普通投资者的多头陷阱，被套的投资者等待回本之后再抛售，而抄底的投资者往往就死在这种反弹中。熊市反弹是经常的套人行情，客观上熊市中的每一轮反弹都会套牢一批投资者，这是熊市的规律。

熊市反弹有三个特点：

1. 热点局部性

在熊市中，反弹的热点一定是局部的，不可能像牛市一样热点会从点到面大面积散开。原因很简单，熊市中资金匮乏，根本没有足够的资金来点燃更多热点，何况不少套牢的资金都想借反弹出货，这就必然会打压股价；也就决定了投资者在熊市中如果想获利就必须抓住那波热点，如果抓不住就不要拼命去抓，那样只能使自己跌入深渊不能自拔。熊市的操作策略一定是大部分时间空仓，择机找准热点操作一把，遇到空头信号再空仓，循环往复直到趋势扭转。在熊市中，还要做好止损的准备，一旦判断失误就要及时止损以免被套太深。对于熊市来说，资金的安全最重要。

2. 反弹短暂性

熊市中的反弹分为两类：一类是快速有爆发力的反弹。这种反弹来得快去得也快，抓住这种机会能够快速获利。这要求投资者一旦遇到空头信号就要注意获利了结。另一类是缓慢上涨的反弹。这类反弹持续时间时长时短，在其上攻乏力频频出现空头信号时，投资者要注意回避。总体上说，熊市中的反弹都是短暂的，这需要投资者在熊市中必须采用“短跑”方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式操作，快进快出。如果不会“短跑”的话，那么坐板凳看比下场要好。

3. 大势追随性

无论是牛市还是熊市，个股大部分都追随大势，只是在熊市中投资者更应该注意这一点，因为熊市中即使绩优股也一样会下跌，甚至有时由于前期涨幅过大或估值过高会造成比大盘更深的跌幅。在熊市中，一旦看到大势开始转弱，唯一正确的做法就是快些退出，不要存有一丝幻想，熊市中盲目的幻想往往会付出高昂的代价。

根据以上三个特点，熊市中逃顶的投资者必须做好以下三方面工作：

第一，大盘发出空头信号后一定要警惕。这种空头信号主要从两方面来辨别：(1)出现明显的空头 K 线形态；(2)重要支撑被跌破。这里，前者信号可以使投资者更早一些出逃，但错误率稍高（实际上，熊市不怕卖错，就怕买错）；后者信号相对较晚，但基本上不存在错误。

如图 8.19 所示，沪市大盘在 2007 年 10 月～2007 年 11 月形成了 M 头，一轮下跌后开始反弹，但显然 M 头的底部是一个重要压力区，而大盘正是在这个位置开始展开暴跌。在这波反弹中，最后冲高的三天连续出现三颗小十字星，这说明这个位置多空已经产生平衡，上方压力很大，上涨动能严重不足，紧接着沪市大盘走出了一根下尾线不是很长的上吊线空头信号，接着是一根向下跳空的长阴线，确认空头下跌。而在这个位置更早出现的提醒信号就是股价运行方向与 60 日线运行方向出现了背离；这个背离一旦出现，则后面必有大跌。大盘跌破了 60 日均线，接着再跌破了前期低点的重支撑，一轮新的下跌周期彻底展开。

从这个例子可以看出，投资者实际上在出现第一根跳空向下的长阴线时就应该确认抛售。退一步说，在这个位置即使没有抛售，跌破 60 日

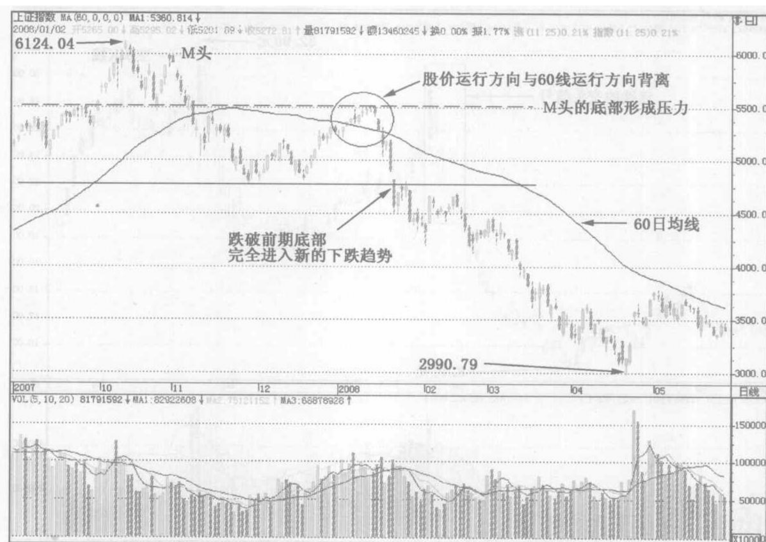


图 8.19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均线和创新低都是应该逃跑的信号。

第二，一旦出现空头信号应果断退出。之所以果断退出是由熊市中的反弹时间决定的，熊市中的反弹周期一般都很短。图 8.19 中的反弹是 6 124 点见顶后一年内反弹周期最长的一次，时间也只有一个半月。从这点上来说，投资者如果参与反弹就必须提高警惕，一旦在 K 线上出现明显的空头信号，就一定要果断退出。犹如笔者之前所说，在熊市中存有幻想往往会付出很大的代价。

第三，由于熊市中的反弹热点都是局部的，所以投资者要想在熊市中获利，就必须把握这些热点。假如没有把握住这些热点，正确的选择是继续等待。相比热点，市场中大部分个股的反弹幅度都与大盘反弹幅度持平或者更低。

在熊市中，介入这些热点一定要早，在其刚刚放量启动时就要快速介入。根据笔者的经验，这些热点往往都是政策制造的，因此投资者务必需要把握相关的政策信息。政策与热点的关系是这样的：当大盘经过一轮下跌，市场进入反弹周期后，如果恰逢或者人为地联系某些宏观经济政策、产业经济政策制造市场概念，而此时相关概念股放量启动，投资者最佳的介入时机就是这种股票刚刚放量时。即使介入这类股票，投资者务必在出现空头 K 线信号时快速出逃，因为这类股票来得快，去得也一定快，何况大盘的走弱也可能将这些正在上涨的股票拖下去。最安全的做法就是一旦出现空头 K 线就马上回避。

由于隆平高科是 2007 年以来大熊市一年中的最强股，因此拿隆平高科作案例最具代表性。如图 8.20 所示，方框内连续出现空头信号，最终导致第一轮大涨结束。在方框内，隆平高科在较大幅度的上涨后出现了

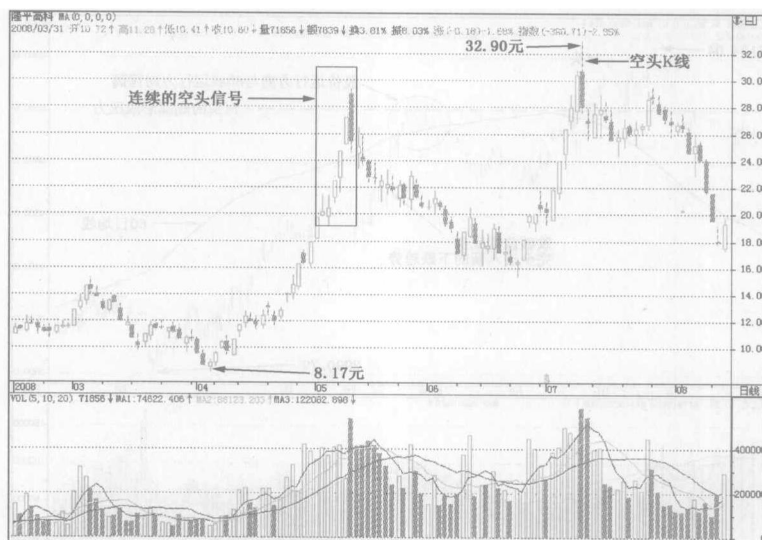


图 8.20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一颗高位流星，但由于这颗流星的上影线不算太长，并且前期量能放得很大，资金参与度很高，后市股价再度突破这颗流星的最高价。接着，股价继续暴涨，形成了一根带有缺口的阳线，但这根阳线所对应的成交量却明显萎缩，这说明资金参与度开始下降。第二天，股价大幅高开后开始放量下跌，最后收一根大阴线确认顶部。正确的操作模式就是在出现最后这根阳线时必须抛售，熊市中这种短期暴涨股的放量滞涨绝大多数意味着见顶。再看后面那轮上涨，股价依然是在高位形成放量滞涨的大阴线后开始下跌，那根放量滞涨的大阴线就是出逃线。后市股价虽有一波上冲，但显然是多头陷阱，这从成交量上就可以看出来。

小　结

1. 判断大趋势，实际上就是在大盘趋势允许的情况下，尽量准确判断个股的运行趋势，从而获得超常规收益。这是逃顶战略步骤的第一步。

2. 大趋势大机会大投入、小趋势小机会小投入、无趋势无机会不投入。

3. 在判断涨幅方面，投资者要注意分辨以下三种不同类型的个股，以及它们不同的运作模式：(1)牛市龙头板块龙头股；(2)蓝筹股；(3)纯概念股。

4. 空头信号主要从以下三方面来进行辨认：

(1)整体趋势中K线与成交量的情况；

(2)是否形成了顶部形态；

(3)K线与均线等技术指标的形态。

5. 顶部特征主要有四点：(1)上行卖压较大，股价上攻吃力；(2)场外资金继续参与意愿不足，市场动能开始下降；(3)场内多空分歧开始加大，市场筹码开始松动；(4)主力机构开始派发筹码，出现高位放量震荡或震荡回落，且再上攻动能不足，成交量无法放大至前期高点的级别。

6. 冲顶时最常出现的K线体包括：高位光头阳线、高位光头阴线、高浪线、高位吞噬线、高位母子线、高位上吊线、高位流星、高位墓碑十字。

7. 高位操作技术要领主要有七个：(1)涨速快的个股逃顶也要迅速。涨速快意味着见利快，主力打的就是快速行情牌，所以投资者也要快。(2)高位盘整破位后要逃离。(3)形成大顶的技术形态时要逃离。(4)突破或接近前期波段高点而不放量时要逃离(除非封涨停突破)。(5)大幅上涨后形成明显的空头K线组合时要逃离。(6)快速上涨后放量滞涨时要逃离。(7)连续发生多次空头线体信号时要回避。

8. 投资者在市场中主要面临三种类型的逃顶：(1)短线暴涨个股的逃顶；(2)长期上涨个股的逃顶；(3)熊市反弹的逃顶。

9. 对于短线暴涨的股票，投资者一定要通过三方面来判断其涨幅：(1)大环境；(2)个股在底部潜伏的时间周期；(3)换手率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10. 长期上涨个股的逃顶操作一定要关注三点:(1)大盘趋势走向;(2)个股出现的明显空头信号;(3)换手率变化情况。

11. 熊市中逃顶的投资者必须做好以下三方面工作:(1)大盘发出空头信号后一定要警惕;(2)一旦出现空头信号应果断退出;(3)必须把握这些热点。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章　成功交易原则

第一节　投机而非赌博

股票市场就是一种投机，这是股市的本性。何谓投机？投机就是充分了解信息、掌握资源、把握机会、顺势而为的一种本能。人生其实就是一场投机，谁也不知道未来会发生什么事情。生活其实就是现场直播，没有人能够准确预测未来一分钟将会发生什么。但是，不能准确预测并不意味着无法有所准备。充分了解信息、掌握相关的资源、根据天时地利人和顺势而为，虽不能十分准确地预测未来，却可以随机应变，准确判断事态的发展趋势，尽可能把握先机，这就是投机。

投机是人类的本能，正是这种主观投机的愿望使得人们懂得利用资源来发展自己。对于证券市场来说，与其他行业相比，证券市场的投机性更明显，也更活跃，这同样取决于人的本性，正是贪婪的本性使得千百万人不断地进入这个市场。

赌博是什么？赌博是在完全没有相关信息或资源作为判断依据的情况下单纯碰运气的行为。虽然有时候事情的成败在某种程度上取决于运气，但如果总寄希望于运气，那么最终只是成为赌徒而不是投机者。赌徒的结果必然是输掉一切，甚至包括自己。

进入股市，至关重要的一点就是不要让自己变成赌徒。进入这个市场是来赚钱盈利的，而不是任人鱼肉的。进入这个市场就要明确地告诉自己：我是一个投机者而非赌徒。

投机需要什么？需要去了解游戏规则，需要去学习、体会和磨砺，需要在失败的痛苦与成功的喜悦中找到平衡，需要你去掌握更多的信息，寻找潜在的机会，让自己立于不败之地并持续获利。

股市是一个投机的市场，但并不是说在投机的市场中就能够随便赚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到钱。相反，这个市场中的绝大多数人不但赚不到钱，通常还会亏损。即使这样，这个市场依然以其特有的魔力吸引着千百万人踊跃参与，这就是人类追逐财富的本性使然。

掌握证券市场的投机技巧就能够更快赚到钱，这是事实；但如果妄想进入这个市场就能一夜暴富，那最终只会一败涂地。一般人能够忍受银行两三个点的存款利息，能够忍受实业投资每年 30％的利润，但到了股市，即便是每年利润翻数倍都不能满足。这些人来到这个市场，时刻惦记着的就是寻找机会大赚一笔，这本身就大错特错。

在 A 股市场，每年或大或小总有两次赚钱机会，但也因行情而异。遇到大牛市会有持续一两年的好年景，遇到熊市经常一年到头都机会寥寥。对于投资者来说，在大牛市要抓住机会，并比绝大多数人跑得快；到了熊市，要尽量保存实力，择机抓住较大的机会。也就是说，在牛市尽可能积累资本，在熊市保持不亏甚至小赚，这就是成功的操作。这样积累下来，同样需要数年甚至十几年才能获得相当数量的财富。类似于 2005～2007 年两年多的大牛行情，恐怕十年也很难遇到一次。

炒股投机是一个积累的过程，无论是资金还是经验都需要积累，没有这些过程的积累，最终就不可能获得真正的财富。在股市中，真正发家致富的是极少数，这些极少数实际上都是经历了艰苦的磨砺才找到投机的法门。当然，有些人可能寻找了很多年仍不得法，有些人则很快因无法承受打击而就此放弃。

总体来说，股市是一个需要细心研究、仔细斟酌、通过实战锻炼才能获得较好收益的场所。笔者一直坚信，股市同样是“天道酬勤”的。

第二节　顺势而为

不仅是在股市，任何事情都要顺势而为，要根据事物发展的客观规律合理做事。

在介入股市之前，首先要做的就是判断大趋势，然后再择股、择机介入市场。在大牛市时，要敢于介入、敢于持股，直到见顶为止。当然，在上行期间可以根据波段走势来进行波段操作。相反，在大熊市，要敢于空仓，甚至要把大部分资金锁定起来。原因很简单，在熊市真正走出底部之前，谁也不知道哪里才是真正的底部，盲目地大额投入随时可能导致大的亏损。正确的做法是，大幅降低投资额度，同时尽量多时间空仓，一直等到其跌到一定阶段再也跌不下去的时候再以短线介入，而一旦反弹显出疲态就应马上再次退出。

在熊市最关键的就是要能够控制风险，要能够控制自己的损失额度。没有控制损失的熊市操作是危险的，随时都有可能导致大面积亏损。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 控制风险

有风险的地方才有机会，风险越大则盈利的机会也越大，当然所需的筹码也越大。例如，我们投资股市就有亏损的风险，但同样也有快速赚钱的机会。例如，新兴行业可能存在完全没有市场的风险，而一旦获得市场认可，即可获得定价权，从而实现暴利。相比新兴行业，传统行业风险更低，但回报率也就会更低，那么它就需要更多的资本以及更强的实力，否则必然会被具有更强实力的企业吞没。

世界上万事万物都是存在风险的，不存在风险的事情完全不存在，风险与机会一定是一个硬币的两面。在投机市场，关键不在于风险大小，而在于投机者自己如何认识风险、控制风险、利用风险。认识风险在于了解风险可不可控，控制风险是为了避免自己陷入而无法自拔，利用风险则在于如何回避风险、把握机遇。

由于人们判断的主观性以及事物发展的不完全可测性，在股票交易中一定会经常出现判断错误的情形。例如，当投资者认为某股有可能继续上涨时，就会买入。但是，如果他在判断上出现了失误，此股开始下跌，那么这个时候是任其跌下去等其回升还是卖出等其回升？如果不回升而直接跌下去呢？那将损失固有资本。如果一下跌就卖出，那么投资者就会不断地买入卖出，最终也无法控制风险。因此，更科学的方法就是当无法确认是否判断正确时将风险控制下来。例如，以下跌10%作为卖出的触发点。当然，10%并不是死的，待找到操作感觉后完全可以根据自己的实际情况去判断。例如，在趋势向上的多头市场中，主力有时会通过疯狂的快速杀跌进行洗盘，杀跌幅度经常达到二三成，如果按照这种止损方法去做反而中了圈套。因此，遇到这类股时就要多一个心眼，如果能快速逃离那就快速逃离，如果不能则应耐心等待。相反，在熊市的空头市场中，一旦出现快速的杀跌破位就要快速离场，否则后果不堪设想。同时，在空头市场中，投资者完全可以将止损的触发点设得低一点，比如说是3%或者5%。股市的炒作一定是变化的，因此应对策略也一定要变化。股市不存在最好的技术，只有最强的个体，学习与参悟是没有止境的一个过程。

在本书的“黄金一二三”中，之所以把趋势放在第一位而把风险放在第二位，是因为趋势能相应地化解风险。但对于投资者来说，控制风险永远是投资过程中的重中之重。一个投资者如果连自己最基本的本金都无法保住，那么在投机市场上根本无法生存。

第四节 不要盲目追加投资

经常有投资者问：“可以追加投资资金吗？”笔者要问的是：“你现在赚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到钱了吗?"如果回答是否定的,笔者想说的是:"之前没能赚到钱,追加投资你就有把握能赚钱吗?"对方在这种时候往往会变得不自信起来,继而打消了追加投资资金的念头。其实,这完全是一种赌徒心理在作怪。

事实也的确如此。如果一件事情在之前没有做对,并且继续按照原来的方法大干特干,最终的结果只能是大错特错;与其大错特错,还不如停止下来,不再继续犯错。在这种情况下,与其任错误蔓延,还不如尽量控制损失。笔者建议投资者做出这样的选择:(1)尽量多地了解这个市场,通过自己的努力赢得利润;(2)远离甚至放弃这个市场,永远不要让它再次给你带来伤害。二者只能选择其一,折中的结果最终只能带来持续亏损,直至血本无归。

有专业人士曾经指出,投资者应该用"三闲境界"来进行股票市场投资,即闲钱、闲时和闲心。这里,前两闲都没错,因为炒股的确不能有太大的压力,轻松自然才能冷静判断;同时也不能因为炒股而耽误了其他工作,这样不但炒股不成,反而延误了其他大事。至于闲心,个人认为不准确,投机如果用闲心那一定很难赚到钱;相反,专心更为贴切。每一个在股市中真正赚到钱的投资者都需要经历过认真研究、悉心揣摩与反复实战才能获得不菲的收益,天上掉馅饼的事情不是没有,但极其罕见,不可能经常发生。

身边不少朋友在牛市的时候有所收益,因为赚到了钱所以还想赚得更多,最终却走入困境。这里举两个实例:

1. A是某国有企业员工,十多年前就开始在工作之余发展自己的副业,从网吧老板到实体股东再到炒房客,十多年积累下来数百万元资金。2006年其亲戚在中国香港做投机生意大赚了千万元,2007年归国劝其投机股市。之前对股市完全不懂的A被说动了心进入股市,刚进入就遇到大牛市,很快就大赚一笔。于是,A为了实现更大的收益不断增加投资,在5月份竟然追加到了千万元以上,其中的一半为借款。他的目标是再翻两倍就退出。最终,他的目标成为泡影,一轮大熊市让他亏损了七成,十年的积累化为灰烬不说,还欠下了巨额债务。好在这位仁兄人脉较广,再次从银行借款搞其他行业,目前虽陷入困境但还不致破产。投资者从这个例子可以得出一个教训,那就是不要盲目追加投资,否则一旦失足就有可能连翻身的机会都没有;更不能借款炒股,一旦亏损就可能欠下巨债,这种窟窿有时耗费一二十年甚至更长的时间也不一定能够填补。



2. B是一私营企业主,家境比较殷实。其于2006年入市炒股,刚开始也比较顺利,俨然成为人们心目中的股神;加之在实业方面的成功,也给他增加了更多的光环。于是,周围的亲戚朋友开始要求其代为理财。这位老兄是个热心肠,满口答应。结果是一轮熊市下来,这些账户亏损巨大,现在就是把所有的家产抵进去也不够。无奈之下,他只能硬着头皮死撑,等待市场的复苏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从上面的例子中我们可以看出，借钱炒股、代人理财都非明智之选。投资者要避免让自己陷入这样的困境，避免给自己的生活带来无尽的麻烦。不要把股市这场游戏变成负累，不要把生活押进这个市场。

第五节 判断失误后的正确做法

股市里没有常胜将军，谁都可能有判断出错的时候。股市其实就是一种概率游戏，它是一种讲究成功率的游戏：成功率越高，获利机会就越大；反之，亏损的可能性也就越高。既然股市不同于精确的科学，那么投机也就难免存在判断失误。对投资者来说，判断失误并不可怕，怕的是一错再错。假如在判断失误的时候能够及时控制损失，在判断正确的时候能够让正确继续，那么亏损的可能性就会大大降低。

假如投资者买入了一只股票，而股票的运行并不是按照自己判断的方式进行，这时候唯一正确的做法就是赶快退出，尽量避免错误的发生。即使卖出后股票上涨了，也不要懊悔，因为你丧失的只是一次机会而非本金；如果因为没有果断退出而导致本金亏损，那才是致命的。在股市中最怕的就是投资者没有根据地幻想，这种幻想只会使投资者判断失准，以致不能及时纠正错误进而酿成大幅亏损。如果损失两三个点时能够及时纠正错误，其损失额度与最终可能带来的损失额度相比就要小得多。

因此，当投资者无法准确判断这个市场的时候，或者无法准确判断一只个股的时候，唯一正确的做法就是退出，以避免更大的错误。一个人在面对一件事情的时候如果能够置身事外，往往能够很快使自己头脑清醒，待清醒以后再行介入也为时不晚。市场永远不缺少机会，缺少的是能否给自己留下更多机会的人。

第六节 牛市选择突破股，熊市选择跌过股

在牛市中，能够获得十倍甚至数十倍涨幅的个股一定是那些最早突破新高的个股。看看 2005～2007 年两年多牛市中的有色金属和煤炭能源股，它们很早就突破了新高，然后就是新高不断，涨幅大部分都是数十倍。最恐怖的是中国船舶(600150)，涨幅超过 80 倍。

在牛市中，大牛股往往出在大概念中，出在很快突破新高的个股中。例如，有色金属是受益于世界大宗商品的涨价，煤炭是受益于能源价格的上涨。这些由于大概念很早就见新高的个股才是牛市中的牛角尖，抓住它们就能获得超过市场数倍甚至十数倍的收益。

在熊市中，涨幅越大的个股往往跌幅也就越大。熊市让所谓的价值投资彻底破产，那些被市场鼓吹的价值投资股票这时总是跌得更多更狠。例如，作为优质大蓝筹股的中国铝业(601600)从最高点的 60.6 元一路跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至5.9元，跌幅超过90%。

在熊市中会有反弹，但每次下跌一般都会超过市场预期，在暴跌后能够有反弹的一般都是那些跌过头的个股或者是某一个阶段的热点概念。但无论什么股，熊市中只能以小仓位去操作这些所谓的机会股，一旦机会消失就要快速退出。很多人不建议在熊市中操作，笔者却建议投资者在熊市中小仓位操作。原因很简单，一个不去经历熊市的投机者往往无法在以后的投机生涯中准确把握形势，及时规避风险。相反，如果用小仓位去感受和了解市场，一旦风险逼近，投资者就会本能地回避风险。

在这里需要提醒投资者的是：在熊市中，那些没有大量机构驻扎的低价中小盘股往往会是反弹时炒作的热点；投资者务必不要在熊市里与机构共舞，因为一旦机构要抛售一个重仓股时所带来的下跌幅度将是致命的。与此相反，在牛市中，投资者要紧随大资金的去向。投资者在熊市的反弹中尽量去操作低价股而非高价股，这是因为熊市往往是高价股的地狱，而低价股由于其价格低且比较容易拉升，因而在反弹中受到关注。

第七节　参与活跃股



参与股票市场归根结底就是投机，投机当然是在资金与市场活跃的时候才可以进行。对于个股来说，只有活跃的个股才有机会制造差价，也只有活跃的个股才适合进行投机。一个死气沉沉的个股谁也不知道它什么时候会活起来，参与者谁也不知道它什么时候会产生利润。

什么是活跃股？笔者认为，活跃股主要是其资金活跃并且概念活跃，两者缺一不可。无概念则无噱头，无噱头则无吸引力；同样，没有资金就无法激起市场的热情。资金会在市场中寻找概念，概念同样会在操作中吸引资金。两者结合才是炒作的精髓。

市场中的板块是轮动的，每一波行情的热点板块都不相同，投资者就需要在这个过程中寻找最热的一两个点，然后参与它们，直到一波行情结束。每轮牛市中一定只有几个板块能够实现超限度上涨，譬如2005年牛市的有色金属、煤炭等。但是，这波牛市的龙头板块一般很难在下一轮牛市中成为龙头，这是由技术面和市场心理面决定的。没有资金愿意为那些被套在山顶上的投资者当救世主。有的投资者会问：为什么那些突破新高的个股能够在牛市中大涨？那是因为股价在上方没有任何技术上的羁绊，主力资金可以随心所欲地操作。

举一个最简单的例子。在牛市中，如果一只新上市的个股在开盘后大幅换手，而换手后即放量突破新高，那就意味着后市会出现一个新高接着一个新高，从而会带来极大的市场炒作热情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八节 不要听信小道消息

按理说，靠听消息、听传言炒股最容易造成亏损。奇怪的是，在市场中传言或消息通常是绝大多数普通投资者追逐的对象，笔者将其归结为“不懂综合症”。因为不懂，就想借此更快地获利；因为不懂，就以为这样更安全……人们听信小道消息，归根结底是由于不懂得股场的游戏规则。

假如主力要坐庄某只股票，他会告诉别人他坐庄吗？显然不会，那样只会置自己于不利的境地。主力资金和普通投资者的资金是关于利益博弈中的对立方，想让对立方透露情报给自己无异于异想天开。相反，主力通常利用市场投资者热衷于小道消息的心理，释放一些假消息欺骗那些不懂规则的投资者，使不明就里的普通投资者不是给别人抬轿就是接别人的盘或者砍仓割肉，总之是被卖了还替人数钱。

对投资者来说，炒股最重要的是学习好技术，掌握分析、判断的能力，通过自己对信息和市场的判断来实现盈利。天上不会掉馅饼，在股市中能否实现盈利完全取决于自己而非任何外来因素，不要梦想消息能够给你带来什么。

第九节 让利润奔跑

有些投资者在持币的时候恨不得马上买入股票，而在持股的时候见到利润就恨不得马上兑现利润，这是非常不好的投机状态。真正的投机是要看准时机介入，介入后除非有足够出局的理由，否则就要持股以获取更高的利润。

在牛市中，经常有不少个股有超常的收益。譬如之前所说的 2005 年以来持续两年多的牛市中的有色金属与煤炭等。很多投资者曾经持有过这些股票，由于没有足够的耐心很早就抛售，也就失去获得超额收益的机会。

在股市中，正确的做法是：如果所持有的股票是按照预期在运作，就没有任何理由将其卖出。投资者应该认真观察其趋势变化，直到确认它显出改变的态势时再卖出，要敢于让利润向前奔跑。

正确的股票操作应该遵循这样的步骤：首先判断大势，在确立大势可以介入的情况下介入强势板块的龙头股；然后耐心持有，直到市场给出明确的卖出信号时再将其卖出。

其实，股票一旦开始上涨，谁也无法准确预测其上涨的幅度，与其盲目预测其上涨幅度并卖出了结，还不如等待空头信号的出现再卖出，以便最大限度地保证投资者的收益。

笔者的经验是：在牛市行情中，如果一只上涨中的股票在调整时连 30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日线都没跌破，那就可以耐心持股一直到其方向发生改变为止。

第十节 不要为了分红而买入

不少投资者经常犯一个错误，他们买入即将分红的股票，就是为了让这只股票为自己分红。结果往往相反，分红后股价立即下跌，跌幅远远大于分红的额度，资金就这样被“红利”诱惑而套牢。投资者应该清楚地知道，分红就要除权，在分红之前股价是含权的，分红之后要把分出去的资金除去，所以投资者根本就不可能从分红中得到实际的差价收益，而主力经常是借助分红来派发股票。

笔者需要提醒投资者的是，不要因为一只股票要分红而买入，也不要因为一只股票不分红而卖出。股票往往会因为分红而下跌，主力也往往会利用分红去套牢投资者。在股票市场上，投资者要牢记自己是为投机而来，并不是为分红而来，行情波动形成的差价远比分红所获得的利益大得多。投资者应该思考的是，如何获取更多的差价而非分红。

如果一只股票的股价在下跌途中或者股价不高，却有大笔分红，这通常预示着上市公司存在问题，否则具有这么大利益的股票为什么没有大资金追捧？因此，如果一只股票股价较高或者在上升途中，完全可以不必理会是否分红。

总之，分红不应该成为投资者交易的依据。

第十一节 金字塔交易的使用规则



很多学习过技术的投资者都知道金字塔交易方式，但在实战中却经常因为金字塔交易造成亏损或失去本已获得的利润。之所以造成这种情况，是因为没有在适当的环境下合理使用金字塔交易方式。

金字塔交易方式只适合两种模式：(1)在趋势向上、股价创下新高时。这时之所以可以加仓，是因为在向上趋势不变的情况下，一般来说，股价获得突破后就会有新的强势行情，加仓当然可以获得更大的利润。(2)在确立趋势向上的情况下，在每一小波行情完结后回调时再行介入。可以根据其以往的调整幅度设定介入价位，譬如以往的调整幅度为5%，那么就将介入价格设定在调整5%左右的位置。投资者只有在这两种情况下进行金字塔式的交易才是有效的和正确的。如果市场可以实现做空，那么熊市就要反过来操作。

做金字塔交易还有一条关键的规则，那就是要设定止损位，要对利润加以保护。当然，由于利润越多，抗风险能力越强，其止损的位置就可以比平时设定的幅度大一些。不过，投资者要注意的是，这个止损位不是原来交易价格的止损位，而是随着股价的提升，止损位也要提升。一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

般的设定方法是从最高价向下计算百分点，当然投资者可以根据自己的盈利情况调整这个百分点。同时，投资者也要重点参考以往走势中的调整幅度。例如，如果以往股价调整幅度为15%，那么从最高价开始调整幅度达15%左右时就是安全的，投资者可以将调整幅度设定在15%～17%之间。

第十二节　保住利润

利润是投资者的获利数额，投机一旦获利，利润的角色就变成投资者的资本。因此，投资者要像保护资本一样来保护利润，尤其不能将利润变成损失。

例如，一只股票上涨了5个点，那么止损位置也就应该上移5个点。这样有两个好处：(1)更早发现趋势改变的信号，从而更早行动；(2)锁定利润，保护本金。

还是那句话：投资者一定要将风险降到最低，让利润提升到最高。止损点的跟进有助于降低风险。

第十三节　合理配置股票

我们都知道，不能将鸡蛋放在同一个篮子里。因为如果这个篮子破了，所有的鸡蛋都会摔破。将鸡蛋放在不同的篮子里则可以降低风险，即便是其中一个篮子破掉也不会影响大局。同样的道理，我们把鸡蛋换成资金，把股票换成篮子，也就是说不能把所有的资金投入到一只股票上。然而，人的精力是有限的，也不可能无限制地管理成堆股票。那么，投资者到底应该如何配置才是合理的呢？

一般来说，一个投资者操作股票的上限最好不超过10只，否则有可能导致管理不过来而招致亏损。同时，由于资金过于分散，也无法集中资源攻击重点，从而影响资金利用率。根据笔者的经验，一般情况下投资者应该将资金平均分配给四五只股票。这样一来，不但可以解决风险集中的问题，还可以避免资金过于分散。

投资者如果选股命中率较高，那么其选择正确率应该达到六成左右；也就是说，有三只股票是选择正确的。这样的话，投资者只要控制好选错的那两只股票的亏损，把握好剩余三只股票的获利，那么总体资金的利润率就很可观。

第十四节　不要与股票“谈恋爱”

很多投资者因为买了某只股票而夸夸其谈，吹嘘这只股票多么多么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好，寻找各种理由编织自己的财富梦想。这种做法是普通投资者的通病，也是一个经常令人亏损的坏毛病。

有不少投资者会因为喜欢某只股票的名字而买入，或者因为它的某些特殊因素而喜欢它，买了以后也舍不得卖出，希望这只股票能够带来长久的财富。可惜的是，这种财富往往只会也只能停留在数字上。

像这样根据自己的喜好去购买某只股票的投资者往往是那些不懂规则的投资者，他们通常也会是未来的亏损者。

不与股票“谈恋爱”，这是笔者给参与股市的投机者的忠告。股票是用来操作赚钱的，与喜好无关，与感情无关。如果一只股票有带来赚钱机会的潜力，那么就跟踪它、买入它，直到达到目的就果断地抛弃它。买股票是用来卖的，不是用来收藏的，到了该卖出的时候，一刻都不能停留。

在股票市场，经常有投资者坐“过山车”；与股票进行“过山车”式的“恋爱”，这是最失败的行为。股市里的失败就意味着赔钱，这当然不是一件令人愉快的事情。

小 结

1. 投机需要什么？需要去了解游戏规则，需要去学习、体会和磨砺，需要在失败的痛苦与成功的喜悦中找到平衡，需要你去掌握更多的信息，寻找潜在的机会，让自己立于不败之地并持续获利。

2. 在介入股市之前，首先要做的就是判断大趋势，然后再择股、择机介入市场。在大牛市时，要敢于介入、敢于持股，直到见顶为止。相反，在大熊市，要敢于空仓，甚至要把大部分资金锁定起来。原因很简单，在熊市真正走出底部之前，谁也不知道哪里才是真正的底部，盲目地大额投入随时可能导致大的亏损。

3. 在投机市场，关键不在于风险大小，而在于投机者自己如何认识风险、控制风险、利用风险。认识风险在于了解风险可不可控，控制风险是为了避免自己陷入而无法自拔，利用风险则在于如何回避风险、把握机遇。



4. 笔者建议投资者做出这样的选择：(1)尽量多地了解这个市场，通过自己的努力赢得利润；(2)远离甚至放弃这个市场，永远不要让它再次给你带来伤害。二者只能选择其一，折中的结果最终只能带来持续亏损，直至血本无归。

5. 股市里没有常胜将军，谁都可能有判断出错的时候。股市其实就是一种概率游戏，它是一种讲究成功率的游戏；成功率越高，获利机会就越大；反之，亏损的可能性也就越高。既然股市不同于精确的科学，那么投机也就难免存在判断失误。对投资者来说，判断失误并不可怕，怕的是一错再错。

6. 牛市选择突破股，熊市选择跌过股。

7. 参与股票市场归根结底就是投机，投机当然是在资金与市场活跃

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的时候才可以进行。对于个股来说，只有活跃的个股才有机会制造差价，也只有活跃的个股才适合进行投机。

8. 对投资者来说，炒股最重要的是学习好技术，掌握分析、判断的能力，通过自己对信息和市场的判断来实现盈利。天上不会掉馅饼，在股市中能否实现盈利完全取决于自己而非任何外来因素，不要梦想消息能够给你带来什么。

9. 有些投资者在持币的时候恨不得马上买入股票，而在持股的时候见到利润就恨不得马上兑现利润，这是非常不好的投机状态。真正的投机就是要看准时机介入，介入后除非有足够出局的理由，否则就要持股以获取更高的利润。

10. 笔者需要提醒投资者的是，不要因为一只股票要分红而买入，也不要因为一只股票不分红而卖出。股票往往会因为分红而下跌，主力也往往会利用分红来套牢投资者。在股票市场上，投资者要牢记自己是为投机而来，并不是为分红而来，行情波动形成的差价远比分红所获得的利益大得多。投资者应该思考的是，如何获取更多的差价而非分红。

11. 金字塔交易方式只适合两种模式：(1)在趋势向上、股价创下新高时。这时之所以可以加仓，是因为在向上趋势不变的情况下，一般来说，股价获得突破后就会有新的强势行情，加仓当然可以获得更大的利润。(2)在确立趋势向上的情况下，在每一小波行情完结后回调时再行介入。做金字塔交易还有一条关键的规则，那就是要设定止损位，要对利润加以保护。

12. 利润是投资者的获利数额，投机一旦获利，利润的角色就变成投资者的资本。因此，投资者要像保护资本一样来保护利润，尤其不能将利润变成损失。

13. 一般来说，一个投资者操作股票的上限最好不超过10只，否则有可能导致管理不过来而招致亏损。同时，由于资金过于分散，也无法集中资源攻击重点，从而影响资金利用率。根据笔者的经验，一般情况下投资者应该将资金平均分配给四五只股票。这样一来，不但可以解决风险集中的问题，也可以避免资金过于分散。

14. 不与股票"谈恋爱"，这是笔者给参与股市的投机者的忠告。股票是用来操作赚钱的，与喜好无关，与感情无关。如果一只股票有带来赚钱机会的潜力，那么就跟踪它、买入它，直到达到目的就果断地抛弃它。买股票是用来卖的，不是用来收藏的，到了该卖出的时候，一刻都不能停留。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章 止 损

第一节 止损的意义

没有人能在一生中做对每一件事情。在股市里也一样，不可能有人做对每一次交易。股市就是一个概率游戏，正确判断和操作的概率高就能获利；反之，则会遭致亏损。

股票市场是一个由数千万投资者组成的大市场，几千万人在这个市场里博弈，其波动性可想而知。股市中存在着一定的规律，但没有一成不变的规律，它的规律就是不断地发生变化。各种意外事件的发生以及市场突然暴发的情绪都有可能造成市场的大幅波动。因此，判断只是一种可能，也仅仅是可能，只有发生了才是真正的现实，也只有现实才能证明判断的对错。



投机者在市场中无论学习技巧还是总结经验都离不开一个主题，那就是提高成功率，这是决定能否获利的一个重要因素。除了提高成功率之外，还有一个重要因素决定着股市的成败，那就是纠正错误的及时度。如果在股市的操作中出现错误，只有及时纠正，才能够减少损失，降低失误对投机造成的影响，最大限度地保护本金。如果一个投机者在判断正确的时候能持续获利，判断错误的时候能及时纠正，并且根据经验不断提高判断正确率，那么其获利的概率就会越来越高，投机的风险也就随之越来越小。

止损就像汽车的刹车装置，在遇到危险时及时减速甚至停下。一个没有刹车装置的汽车是危险的，同样的道理，不设定止损的投机就如同没有刹车装置的汽车，最终可能会车毁人亡。一只股票如果没有按照投资者判断的走势行进致使亏损，就说明该判断是错误的。在发现判断错误的时候，为什么不赶快纠正这个错误呢？为什么非要等到“很受伤”时才

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后悔呢？股票市场有的是机会，不要被一个漩涡吞噬是资本市场最基本的游戏规则。

很多投资者都深刻地体会到：在股票市场里跌易涨难。这个道理其实很好理解，比如说一只10元的股票，下跌50%是5元，如果从5元再次上涨到10元则需要上涨100%。在同等条件下，下跌50%当然要比上涨100%容易，需要的时间也更短，这就是跌易涨难的奥秘。同样，一个投资者如果亏损50%，那么回本就需要翻倍，其难度自然会更高。

知道壁虎吗？那个遇到危险就甩掉尾巴的"同志"。它使用的就是"止损"法则。正是在遇到危险时及时"止损"，使它最终只是损失了一条尾巴，而这条尾巴在十天半个月后就会重新长出来。如果它不甩掉这条尾巴，就可能丢掉性命，当然也就不会再有长出新尾巴的机会。投机与壁虎生存是一个道理，我们在遇到危险的时候必须及时甩掉尾巴，保全性命，避免被亏损吞噬。笔者将这个法则称为"壁虎法则"。

成功的投机者往往都是经过长期的摸索实践，逐渐形成系统的交易获利方式，而止损则是保障他们获取成功的共同特征。投机本身充满着风险与机会，学会控制风险、寻找机会是获利的唯一法则。学会止损，是投机者必须做好的功课之一。

"控制损失，给后面的投机留下足够的筹码；放弃亏损，以期寻找更好的机会"，这就是止损最重要的意义。从某种意义上说，止损就是投机的保险。

第二节 正确的止损方法

止损，说起来容易做起来难，这主要是因为投资者对证券市场认识不足，再就是欠缺相应的止损方法。通过在《黄金游戏(一)——从A股获利》以及本书前面部分的描述，投资者对股市应该有一个较为清晰的认识。如何止损，关键就在于对止损方法的学习。

首先，投资者必须明白，止损不是进入投机市场的目的。我们进入市场的目的是为了赚钱和盈利，止损只是保障资本的一种方法和手段。投资者想要赚钱获得利润，就需要掌握前面章节所介绍的相关方法和手段。另外，投资者切忌频繁乱止损的模式，导致这种行为最直接的原因就是心态不稳以及无法判断。因为贪婪而介入，因为恐惧而卖出，这种章法大乱的止损最终只会让投资者亏损累累。如果出现这种情况，投资者最明智的做法就是先退出，让自己冷静下来，等心态平稳后再行介入。为了避免出现这种状况，投资者要学会科学的止损方法。

在股票市场中，投资者不可避免地会遇到止损后股价却大涨的情况，这并不能说明止损无用。在更多的时候，止损能够使投资者避免大的损失。一次错误的止损可能使投资者错过一次盈利机会，但一次成功的止

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损却能最大限度地保证本金。当出现错误止损的时候，投资者首先不要气馁，这是一种正常现象。正确的做法是：再度审视市场，对市场重新定位，寻找其他机会。

笔者以为，最好的止损方法就是避免陷入止损的境地。换句话说就是，提高判断的准确率，也就是操作的成功率。就像扁鹊所说的，最好的医生总是能把病症消灭在萌芽状态。投资者从根本上避开止损，这就是最好的止损方法。

一、止损的方法

1. 比例止损法

比例止损比较好理解，也是我们最常见的止损模式。即设定一个止损的比例，譬如10%、8%、5%等。这种止损方法虽然不能说特别科学，却是避免更大损失的最好方法。是否采用这种方法主要取决于市场环境，譬如说在牛市中可根据情况扩大这种比例，在熊市中则缩小这种比例。这种止损方式主要取决于投资者对个股的理解以及交易策略等因素。另外，比例止损也可以避免市场波动对投资者心态的破坏，当大脑不清醒的时候最好的方式就是退出观望。

2. 跟涨止损法

跟涨止损，说白了就是永远把最高价作为投资者的买入价，当股票从最高价跌至所设定的止损幅度时就是卖出时机。当一只股票不断上涨时，投资者可根据股票上涨的幅度不断向上调整止损价格，也就是逐渐调高卖出价格。这样做有两个好处：(1)可以降低损失或者锁定利润；(2)可以动态控制操作思路，使得风险控制一直成为保护投资的安全阀。实际上，这种控制非常有必要，它是保证在趋势交易中赚多赔少必不可少的环节，也是建立个人操作系统必不可少的环节。这种调整如果能够结合均线、趋势线等手法一起应用就更加灵活多变。



3. 周期止损法

这里的周期主要是指交易周期。在投入一只股票之前，正确的做法应该是考虑好是短期交易、中期交易还是长期投资；最可怕的是把一只股票从短线做成中线，从中线做成长线，事实上普通投资者经常会出现这种状况。

一个交易者正确的做法应该是顺势而为、波段操作，那么在这个过程中时间就是很关键的因素，因为时间决定着投机者对资金的利用效率。在市场中，长期等待可能会有两种结果：一是可能迎来大行情；二是继续下跌。在这个等待的过程中，投资者同样可能因为时间的丢失而错失其他机会，从而极大地影响资金的利用效率。

对于时间的止损，正确的做法是：如果在预期内没有按照自己的判断走出行情，那就说明投资者的判断出了问题，应该果断退出寻找其他机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会，这就是时间止损。例如，一些短线操作者会在买入两三个交易日后，只要不见涨(即使不亏损的情况下)就卖出，然后去寻找别的机会。当然，这是短线交易的追求模式，并不一定适合每一个投资者。

4. 技术止损法

技术止损的方法较多，如均线止损法、趋势线止损法、技术指标止损法、K 线图形止损法、跌破支撑止损法、关键价位止损法、密集交易区止损法、缺口止损法等。

(1)均线止损法：是指一只股票在趋势运行中，当股价不再按照以往正常的节奏运行，出现了逆转跌破均线或者重要均线出现粘合而形成的见顶态势时形成的卖出止损。这种止损法同样分短、中、长的操作周期来进行选择。例如，短期如果跌破 5 日线即可认为短线即将走弱而卖出；中期则可选择 20 日线作为操作线；长期一般认为 60 日线是牛熊的分界点，即跌破 60 日线就意味着长线将走弱。根据这些均线，如果属于短线投机，跌破 5 日线就应该卖出止损；中线跌破 20 日线即应该卖出；长线跌破 60 日线即应该卖出。不过，这种方法在盘整时期不太适用。对于均线止损，还是建议投资者结合成交量的变化进行调整。

(2)趋势线止损法：是指当一只股票跌破其相应周期的趋势线时即止损卖出。对于一个长线交易者来说，如果股价跌破其长期上升趋势线 3%并且没有在两个交易日收回的话，投资者即可止损卖出。而作为短期交易者，则需要设置更短的趋势线。当然，如果跌破趋势线后，股价再度形成新的上升趋势，投资者可再根据新的趋势进行买卖交易。在大的下跌趋势中，如果一只股票在短期突破长期下行趋势线后不久，再度跌破趋势线，则股价运行趋势将会继续向下，持股的投资者就应该卖出止损。

(3)技术指标止损法：是指投资者根据技术指标的多空信号进行买卖。当投资者所参考的技术指标出现空头信号时，就应该卖出。对于技术指标止损法，笔者的意见是一定要多个技术指标参考使用，并且根据大盘图形、均线、量价等重要技术指标综合判断。在实际操作中，量价关系、均线系统、K 线图形是投资者最应该依赖的技术指标。同时，譬如 MACD、BOLL、ROC 等指标也具有较强的参考意义。

(4)K 线图形止损法：是指当股价出现空头信号组合时，投资者应该止损。关于这点，笔者同样建议要放在大趋势图形中进行综合判断。例如，当股价大幅上涨并且连续出现前面章节中所描述的空头 K 线图形时，投资者就要注意止损卖出。

(5)跌破支撑止损法：在一只股票的运行当中，一旦其跌破支撑位置，就必然会寻找下方新的支撑位置。因此，跌破支撑是一个很好的止损时机，特别是在一个重要的支撑位置，一旦跌破往往预示着更大幅度的下跌，这个时候是坚决止损出局的时机。

(6)关键价位止损法：在股价运行过程中，一些比较重大的整数关口、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

压力位置、支撑位置、比例关口、新高位置、新低位置等都是非常重要的价格位置。这些位置一旦不能突破或者跌破，那么往往预示着较深幅度的调整，这个时候投资者应该注意卖出操作。

(7)密集交易区止损法：股票在运行当中，经常会形成一个阶段性较密集的交易时间区域，这个区域往往支撑力很大；但是一旦跌破，市场信心就会崩溃，从而形成大量卖盘，其结果就是股价快速大幅下跌。因此，股价一旦跌破密集交易区，其面临的跌幅就会更大，这个密集交易区的压力也同样会更大。

从以上分析可以看出，止损的方法很多。把止损方法运用到交易当中，实际上就是一种有机的卖出交易系统。这种系统能够有效地保证本金或者利润，是投资者在整个交易系统中不可缺少的一部分。这个系统是一个有机的整体，也是一个多层面因素相结合的连贯体。对投资者来说，归根结底是要建立一套科学的具有盈利能力的操作系统，这是投资者获利的保障。

二、止损的困惑

经常有投资者问：止损后股价又涨起来怎么办？道理很简单，正如笔者多次强调的那样，股市不是能够完全准确预测的科学，它具有极大的波动性和偶然性。止损的目的是保护本金从而保留下次投机的机会，它并不能保证股价不会再次涨上来。但是通过止损系统，投资者可以控制本金的损失，这就是止损的功能。至于股价在止损后的上涨，投资者完全可以置之不理，继续寻找新的机会。在现实中，更多的投资者往往因为不能坚决止损而酿成大错，以致失去更多的机会。

三、不能执行止损的原因

投资者在投资过程中不能执行止损，主要是由以下四种心理因素造成的：

1. 侥幸心理。在发生亏损时，投资者往往会找多种理由来安慰自己，相信股价会涨起来；当股价继续下跌时，又会期望继续反弹，最终事与愿违，股价一路下跌导致严重亏损。这个时候投资者的心态已严重受损，进入破罐子破摔的心理状态。

2. 对亏损的恐惧心理。当股价下跌造成亏损时，投资者往往因为对亏损的恐惧，不希望在亏损时卖出，最终导致越套越深。

3. 因为止损造成亏损致使对止损策略产生怀疑的心理。在股市中止损后发生股价再度上涨的情况不在少数，这往往会使投资者对止损产生怀疑。特别是连续出现止损后股价上涨的情况时，会严重动摇投资者继续止损的信心。

4. 死多头(如果能做空，就包括死空头)心理。笔者曾经在博客中不



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断提醒：不要做死多头也不要做死空头，要做市场的“滑头”，要始终不渝地遵循市场规律办事。死多头通常没有风险意识，更没有止损意识，最终的结局可想而知。

止损是一条铁的纪律，是投资者在交易中必要的一环。在股市中要顺势而为，不能一味蛮干，要根据各方面因素进行综合判断。一次的得失并不重要，重要的在于总体成功率。执行止损的纪律，不对市场抱有幻想是投资者必须学会的市场生存技能。止损不能有效执行的关键还是在于心态，在《黄金游戏(一)——从A股获利》中，笔者将心态放在了“黄金一二三”的第一位，就是要让读者知道心态的重要，要克服过度的贪婪与恐惧，要坦然面对市场的风云变幻，顺其自然，顺势而为。待投资者的心智和技术成熟后，炒股自然会变得容易起来。

小 结

1. 没有人能在一生中做对每一件事情。在股市里也一样，不可能有人做对每一次交易。股市就是一个概率游戏，正确判断和操作的概率高就能获利；反之，则会遭致亏损。

2. 止损的方法主要有以下几种：比例止损法、跟涨止损法、周期止损法、技术止损法。其中，技术止损法包括均线止损法、趋势线止损法、技术指标止损法、K线图形止损法、跌破支撑止损法、关键价位止损法、密集交易区止损法、缺口止损法等。

3. 不能执行止损主要是由以下四种心理因素造成：(1)侥幸心理；(2)对亏损的恐惧心理；(3)因为止损造成亏损致使对止损策略产生怀疑的心理；(4)死多头(如果能做空就包括死空头)心理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章　避免被套技巧

第一节　被套原因分析

影响任何事物发展的原因都分为外在与内在两种，即客观原因与主观原因。被套的客观原因主要包括股票市场的随机波动性、信息的不对称、主力的操纵、上市公司的虚假信息、媒体的误导、图书资料及相关软件的误导等。被套的主观原因主要包括投资者操作的盲目性、证券知识的缺乏性以及心态的波动性。

在这些原因中，客观原因(例如，股票市场的波动性)是股票的本性。投资者想在这个市场生存，唯一的办法就是适应它，尽量避开不利于自己的波动，虽然不能达到100%，但可以提高成功率。信息的不对称性在股票市场上同样永远客观存在，一个信息的传播规律永远都是从点到面。对于信息的不对称性，投资者唯一的办法就是通过自己对趋势、信息的研究来预估这些信息，或者根据信息披露后的市场反应来判断其对长期、中期、短期的影响，然后根据这些判断进行操作。主力操纵也是市场投机的必然现象，每件事情都会有一个核心人物，就好比每一场晚会都会有主持人一样。因此，一只股票也会有操纵者，投资者要做的不是回避这些操纵者，而是利用这些操纵者。对于操纵者的判断，投资者需要从多方面进行分析。由于现阶段监管方面存在漏洞，上市公司的虚假信息并非投资者能左右。因此，投资者在做投资决策的时候，一定要分辨这些信息，对于信息所起的作用要有一个掌握。对虚假信息的盲目信任，归根结底是投资者自身风险意识薄弱与贪婪所造成。对于媒体传播的信息，迄今为止仍有很多人深信不疑。实际上，主力会经常利用公开媒体的信息进行反向操作，甚至有些主力自己制造新闻或者买通媒体发稿以实现其不可告人的目的。这就需要投资者对媒体所报道的信息内容加以分辨，推敲其信息的真实性以及背后



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的目的。至于图书资料和相关软件,更多的是什么绝招、黑马之流的吹嘘。即使真有什么绝招,等其成了公开信息后也就不是什么绝招了,更何况根本就没有什么绝招。炒股票就像练武,需要扎实的基本功、长时间的修炼以及实战,没有任何速成的绝招可以让人捡便宜。投资者如果真想在这个市场上获利,唯一的绝招就是不断地学习与实践,不断地去感悟,只有这样才能在不断的学习过程中提高自己,从而实现盈利。

相对于客观原因,笔者更重视主观原因。如果投资者从开始就以正确的心态和正确的投资价值观去看待并认知这个市场,那么所谓的客观最终都无法成为投资路上的绊脚石。客观因素之所以被放大,完全是因为投资者对自己不了解的事物存在盲目性而造成。在笔者认识的所有投资者中,没有一个在进入这个市场之前有充足的风险意识,都是为赚钱而来,其结果可想而知。

大部分投资者购买某只股票,不是因为了解它可能带来的机会,而是听说、看报纸或者由别人推荐,结果可想而知。这种盲目性应该归结为对证券知识的缺乏。对于自己根本不了解的事情,能给自己带来莫大好处那是可遇不可求的,更何况是在股市,只凭运气操作肯定无法成事。投资者唯一的做法就是去了解、学习与实践,也只有充分了解事物本身运行的规律,才能实现获利。当然,还有一个很重要的因素,那就是投资者必须控制好自己的心态。不能过度放纵自己的贪婪与恐惧,投资者只有适当地控制贪婪与恐惧,才可能冷静思考和沉着应对。

第二节　避免被套从两方面抓起

一个应对策略是否成功,关键在于是否对症下药。在上一节里我们分析了被套的客观原因与主观原因,那么避免被套就应该从这两方面原因的应对抓起,其关键在于"知己"与"知彼"。"知己"就是了解自己,控制自己,锻炼自己,扬长避短;"知彼"就是了解市场,掌握市场规律并利用市场规律。投资者如果做到"知己"与"知彼",就能成功地避免被套。

一、自身因素"知己"的修炼

对一个人来说,认知某种事物并不是最难的;也就是说,做到"知彼"不难,难的是如何认知自己。过低估计自己的能力,会影响一个人控制事物的欲望和对成功的胜算;而过高估计自己的能力,则可能导致事物发展到不可控制的局面,最终走向自我灭亡。认知自己、发现自己、发挥自己就是一个让自己和外部环境和谐相处、合理互动的过程。

在股市中,"知己"主要包括以下六方面内容:

1. 知道自己所处的人生阶段。一个人在不同的人生阶段应该做不同的事情,这是因为不同的人生阶段对失败的承受能力不同。一个刚刚大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学毕业的学生往往可以承受多种失败与挫折，因为这是在通往成功路上的正常过程；但一个四五十岁的中年人则很难再承受这样的失败，因为他要养家糊口，有太多的家庭和社会责任需要他去面对。这就决定了他失败的代价与恢复的时间都无法与大学生相比。

2. 知道自己的身体状况。投资证券是一个极其耗费心智以及身体的事情，想在这个领域做好需要付出极大的努力。股市本身的剧烈波动对投资者的心理、身体都是一个极大的考验。这就需要投资者了解自己的身体状况是否适合炒股，炒股是为了生活得更好，不能因为炒股把身体搞垮，如果不具备相应的身体条件就不要参与。例如，心脏不好的人就不太适合炒股，因为炒股导致心脏病发作的例子屡见不鲜。

3. 知道自己的风险承受能力。有些人把股场当成赌场，不由分说就把自己的全付身家押上，不考虑其对自己和家庭造成的后果，这完全是不负责任的赌博方式。事实上，股票市场不是一个适合赌博的市场，如果投资者以赌博的心态去操作，最终必然会输得一塌糊涂。所以，在进入这个市场之前，一定要评估自己的风险承受能力，要将市场投机可能出现的得失置于个人与家庭的风险承受能力之内，最起码保证不能影响自己与家人的生活。为了投资而把家庭搞得不和谐，影响家庭生活甚至搞到夫妻离婚的地步是极不划算的事情。

4. 知道自己的秉性。炒股需要极大的耐心、快速的反应和极大的适应力；炒股尤其忌讳暴躁、容易冲动以及情绪化的性格。冲动是魔鬼，一般来说，冲动的结果在股市中往往是亏损。投资者在投机过程中必须控制好自己的情绪，只有具备严谨的逻辑思维和纪律性才能保证获利。

5. 量力而为。炒股很重要的就是量力而为，很多投资者因为股价的频频上涨而忘记风险，借钱炒股、贷款炒股成风，最终导致资不抵债而破产。因此，对自己的经济实力要了解，要量力而行。

6. 知道自己掌握的技能。股票市场虽然有极大的偶然性与随机性，但其内在并不是没有章法可循。在这个市场中，如果想获利，一定要具有正确的投资心态和理念、较强的投资技巧和方法，一定要了解自己的长处和弱点分别在哪里，扬长避短、学长补短，不断提高自己的操盘技能，只有这样才可能持续获利。



二、外围因素“知彼”的修炼

“知己知彼，百战不殆。”有了“知己”当然也要“知彼”，这样才能在股市中获胜。在股市中，“知彼”主要包括以下五方面内容：

1. 对宏观环境的认知。宏观环境包括国家和社会的安定、国家宏观经济政策和走势、国家金融政策与方针、财政政策和货币政策的动向、国际政治经济环境的变化、市场资金的供求关系变化、汇率的波动、产业政策等。投资者必须对这些方面有一个宏观的认识，并不断分析解读。股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市就是对现实环境的反应，只有把握住宏观环境才不会出现方向性的错误。这些知识主要来自于对专业书籍的学习、关注新闻以及国家相关部门的政策调整等。

2. 对游戏规则的认知。任何行业和公开的活动都有自己的游戏规则，了解规则是游戏者能否正常游戏的基本条件之一。股票的游戏规则大到《公司法》、《证券法》等相关政策法规，小到交易所的交易规则等。

3. 对参与者的认知。在股市中，参与者包括绝大多数的普通投资者、公募基金、私募基金、保险资金、QFII资金、券商资金、上市公司资金以及一些炒作的游资大户。这些资金有不同的操作特点，也有着不同的资金背景，因此操作方法、对市场的认知完全不同，那么对这些参与者习性的了解也是投资者必须要做的功课。只有对参与者了解清楚，才能知道市场出现的热点是什么资金所为，才能把握介入或者出逃时机。

4. 对投资标底的认知。何谓股票市场的标底？就是1 000多家上市公司。这些上市公司存在着规模、股东背景、财务状况、行业、产品结构、资产状况、盈利水平、市场前景等太多方面的不同，但它们在市场运行中根据概念、业绩、规模、行业等又会被分为很多种类。作为它们的投资者，必须对这些情况进行了解，要知道自己将要投资的标底是一个什么状况，具有什么价值，自己为什么投它。

5. 对投机技能的认知。打篮球打得好必须掌握跑跳投，踢足球踢得好必须掌握停带射，这都是做好一件事的最基本技能。炒股也不例外，要学会炒股的技能，否则就无法在这个市场上生存。炒股的技能主要包括对趋势、概念、板块轮动的把握以及买入、卖出时机等的把握，这些都需要投资者去刻苦学习，通过不断实战来获得更多的经验和更熟练的技能。没有这些技能，就无法在股市生存。

第三节　避免被套技巧

常言说：常在河边走，哪有不湿鞋?！股市也是这样，整日炒股肯定会有被套的时候。问题有两个：不能老被套；被套后杜绝被深套。实际上，在股市中，小的失误总是难免，只要不被深套就是成功。因此，避免被套其实有两方面含义：(1)尽量少被套；(2)被套后绝对不能被深套。

这里笔者介绍以下十三种避免被深套的经验技巧：

1. 有备而来，慎重买入。任何事情都需要经过精心盘算，不能盲目地去蛮干。炒股的精心盘算就是要找到买入的理由，只有理由充分，符合自己的操作逻辑时才可买入。当然，这样的买入也要给自己设定好退路。

2. 独立思考、独立操作。炒股最怕什么？最怕没有原则。盲目听信别人的建议或传言，这种没有独立思考的操盘犹如大海中的浮萍，早晚会消逝得无影无踪。因此，炒股一定要有自己的主见，要独立去思考、决策

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和总结经验，只有这样才能一点点地提高成功率。

3. 设定止损。凡是在股市中遭遇巨大亏损的，绝大多数都是因为没有及时止损所致。没有及时止损，有些人是因为不知道，有些人则是不能果断执行。在股市中，给投资者改正错误的时机不多，当判断出现错误的时候，最好的办法就是先跳出来。止损方法在前面章节中已经详细描述过，投资者应该认真研究关于止损的内容。

4. 基本面服从技术面。如果一只个股的技术形态变坏，那么即使它业绩再好，后市也没戏。这不是危言耸听，是市场中演绎的事实。道理很简单，技术形态坏掉，说明大资金的内部投资者已经不看好这只股票，或者是企业前景乃至企业本身已经存在问题。没有好的技术面的个股，其基本面再好也没有前景。即使后市还会涨，必然需要一个较长时间的技术修复，待技术图形修复好了才能继续。在股市炒作中，基本面只有放在好的技术图形中才会起作用，这是投资者必须记住的规律。

5. 牛市拒买"死"股，熊市拒买高价股。牛市中几乎所有的股票都会上涨，只要这只股票整体流动性好，其股价必然会持续上涨。但那些交易量小、死活都没有生气的个股，投资者应该远离，这类股只能耗费时间，买了就可能被套；只有等这种股什么时候流动性变好了，什么时候才能参与。在熊市中，投资者则要拒买高价股。熊市中那些涨幅过大的个股，未来的跌幅往往也最大。因此，一旦牛市开始转熊，就要拒买高价个股。熊市中买股一定要等待下跌见到阶段性底部后再考虑少量介入，否则就要耐心等待。

6. 拒绝下行缺口。无论是牛市还是熊市，一旦出现向下跳空的缺口，后市就不容乐观，这个时侯就要坚决止损。特别是那种跳空向下后的中、长阴线，后市杀伤力往往很大。

7. 拒绝破位下行股。一只股票一旦下行破位，一般都会再创新低。因此，一旦出现跌破重要支撑位置的走势，投资者就一定要止损出局。

8. 拒绝问题股票。譬如困扰市场的大小非股，这类股往往有较快较深的下跌，避开是唯一明智的选择。当然，还有其他一些问题，只要对个股的影响很大，就要尽量避开。例如，2008 年出现的"毒奶粉"事件对相关的奶粉企业是致命的打击，也必然会带来股价的暴跌。



9. 拒绝空头信号股。前面章节中已经介绍了不少空头信号图形，投资者一旦遇到这种空头信号图形的个股就要尽量避开，不然被套的可能性就会很大。

10. 拒绝短线涨幅过大的股票。很多投资者看到股票上涨就会血冲脑门，胸口发热，然后就盲目追高，最终被套在山顶上。投资者避免被套在山顶上的唯一方法就是不去盲目追高，远离那些短期已经涨得很高的个股。当然，投资者可以参考这些个股的图形，依葫芦画瓢去找一些具有类似图形的股票，它们往往就是短线有突破可能的个股。

11. 在明显的下跌趋势中拒绝买入。当处在下跌趋势中，就不应该大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仓位地进行投机，此时投机应该更趋于保守。个股处在下跌趋势中，在没有明确止跌之前，拒绝介入是最好的避免被套的方法。笔者一贯强调：大机会大投入，小机会小投入，没机会不投入。

12. 不刻意追求暴利。在股市，暴利随时会发生；但更多的却不是暴利，而是更为平缓的涨跌。因此，在股市中，投机者更应该追求相对稳定的获利方式，而非一夜暴富的神话。正确的心态是，暴利可遇不可求，不过度地追求即可。

13. 拒绝涨幅过大并已经滞涨的概念。股市炒作要根据概念而行，如果一个被炒作了很久、涨幅很大、股价很高的股票遇到一个已经被市场千呼万唤始出来的概念，那么这个概念就是一个“套”，主力一般会借机出货。概念只在其股价上涨之前才有作用，有关概念股炒作的具体内容，请参考《黄金游戏(一)——从 A 股获利》中的相关章节。

小 结

1. 影响任何事物发展的原因都分为外在与内在两种，即客观原因与主观原因。被套的客观原因主要包括股票市场的随机波动性、信息的不对称、主力的操纵、上市公司的虚假信息、媒体的误导、图书资料及相关软件的误导等。被套的主观原因主要包括投资者操作的盲目性、证券知识的缺乏性以及心态的波动性。

2. 如果投资者从开始就以正确的心态和正确的投资价值观去看待并认知这个市场，那么所谓的客观最终都无法成为投机路上的绊脚石。客观因素之所以被放大，完全是因为投资者对自己不了解的事物存在盲目性而造成。

3.“知己”就是了解自己，控制自己，锻炼自己，扬长避短；“知彼”就是了解市场，掌握市场规律并利用市场规律。投资者如果做到“知己”与“知彼”，就能成功地避免被套。

4. 在股市中，“知己”主要包括以下六方面内容：(1)知道自己所处的人生阶段；(2)知道自己的身体状况；(3)知道自己的风险承受能力；(4)知道自己的秉性；(5)量力而为；(6)知道自己掌握的技能。

5. 在股市中，“知彼”主要包括以下五方面内容：(1)对宏观环境的认知；(2)对游戏规则的认知；(3)对参与者的认知；(4)对投资标底的认知；(5)对投机技能的认知。

6. 十三种避免被深套的经验技巧：(1)有备而来，慎重买入；(2)独立思考、独立操作；(3)设定止损；(4)基本面服从技术面；(5)牛市拒买“死”股，熊市拒买高价股；(6)拒绝下行缺口；(7)拒绝破位下行股；(8)拒绝问题股票；(9)拒绝空头信号股；(10)拒绝短线涨幅过大的股票；(11)在明显的下跌趋势中拒绝买入；(12)不刻意追求暴利；(13)拒绝涨幅过大并已经滞涨的概念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它位地进行救机，此时投机应该更趋于保守。个股处在下跌趋势中，在没有明确止跌之前，拒绝介入是最好的避免被套的方法。笔者一贯强调：大机会大投入，小机会小投入，没机会不投入。

12. 不刻意追求暴利。在股市，暴利随时会发生；但更多的却不是暴利，而是更为平缓的涨跌。因此，在股市中，投机者更应该追求相对稳定的获利方式，而非一夜暴富的神话。正确的心态是，暴利可遇不可求，不过度地追求即可。

13. 拒绝涨幅过大并已经滞涨的概念。股市炒作经常根据概念而行，如果一个被炒作了很久，涨幅很大，股价很高的股票遇到一个已经被市场千呼万唤给出来的概念，那么这个概念就是一个"套"，主力一般会借机出货。概念只在其股价上涨之前才有作用，有关概念股炒作的具体内容，请参考《黄金游戏(一)——从A股获利》中的相关章节。

小　结

1. 影响任何事物发展的原因都分为外在与内在两种，即客观原因与主观原因。被套的客观原因主要包括股票市场的随机波动性，信息的不对称，主力的操纵，上市公司的虚假信息，媒体的误导，图书资料及相关软件的误导等。被套的主观原因主要包括投资者操作的盲目性，证券知识的缺乏性以及心态的波动性。

2. 如果投资者从开始就以正确的心态和正确的投资价值观去看待并认知这个市场，那么所谓的客观因素都无法成为投机路上的拌脚石。客观因素之所以被放大，完全是因为投资者对自己不了解的事物存在盲目性而造成。

3. "知己"就是了解自己，控制自己，保护自己，扬长避短；"知彼"就是了解市场，掌握市场规律并利用市场规律。投资者如果做到"知己"与"知彼"，就能成功地避免被套。

4. 在股市中，"知己"主要包括以下六方面内容：(1)知道自己所处的人生阶段；(2)知道自己的身体状况；(3)知道自己的风险承受能力；(4)知道自己的专长；(5)量力而为；(6)知道自己掌握的优势。

5. 在股市中，"知彼"主要包括以下五方面内容：(1)对宏观环境的认知；(2)对游戏规则的认知；(3)对参与者的认知；(4)对投资标的的认知；(5)对投机技能的认知。

6. 十三种避免被深套的经验技巧：(1)有备而来，慎重买入；(2)独立思考，独立操作；(3)设定止损；(4)基本面服从技术面；(5)牛市拒买"死"股，熊市拒买高价股；(6)拒绝下行缺口；(7)拒绝破位下行股；(8)拒绝问题股票；(9)拒绝空头信号股；(10)拒绝短线涨幅过大的股票；(11)在明显的下跌趋势中拒绝买入；(12)不刻意追求暴利；(13)拒绝涨幅过大并已经滞涨的概念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四篇 如何解套

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章　解套三步走

第一节　分析被套形势

在股市中，一定要遵循顺势而为的规律。解套也不例外，一定要知道自己被套后处于什么境地，也就是要分析被套的形势。在笔者看来，被套形势分析包括以下三部分内容：(1)大环境分析；(2)个股情况分析；(3)被套深度分析。

一、大环境分析

大环境分析包括六个部分：

1. 国际经济环境分析

世界经济正在走向全球化，这是一个不可逆转的趋势。特别是在金融市场，其关联性就更为明显。最简单的例子就是当美国金融市场出现次贷危机后，与其关联程度最大的国家和地区(例如，欧盟、日本、澳大利亚、加拿大等)都受到了巨大影响，当然中国也受到了较大影响。这些都充分说明了金融市场的世界关联性。因此，关注国际经济形势是分析大环境的必要条件之一。

2. 国内宏观经济环境分析

与世界其他发达国家相比，中国的金融市场开放相对较晚，开放度也相对有限，至今中国金融市场仍是半开放状态，这也保护了中国经济，使之较其他国家运行得更为稳定。股市是经济的晴雨表，虽然中国A股市场的晴雨表作用有限，但判断股市的大环境必然同研究宏观经济密不可分。投资者在判断总体外部环境时，一定要考量总体的宏观经济状况。

3. 国内相关股市政策分析

之所以要关注特殊股市政策，就是因为中国政策市的味道太重。几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

乎每次大行情都是由政策制造；同样，在每次的熊市中政策也是如影随形。因此，投资者想要掌握在中国A股市场的投资之道，必须充分理解和把握中国相关股市政策以及政府对政策的态度，只有这样才能真正把握这个“政策市”。整个市场的供求关系在很大程度上取决于政策的变化。因此，分析大环境必须分析股市相关政策。在笔者看来，辨别股市牛熊很大程度上要看股市在一个阶段中对实体经济是否有用。

4. 国内货币和财政政策分析

货币政策决定着整个市场中资金的充裕度，宽松的货币政策有利于股市的投机，而紧缩的货币政策会抑制投机。财政政策则是中国较为独特的一种政策。由于中国基础设施相对较为薄弱，政府一般都会在经济出现明显下滑时采用扩张的财政政策，这样经济就可以通过基础建设来拉动，譬如1998年的基础建设大投资以及2008年的基础建设大投资计划。无论是货币政策还是财政政策，都会左右相关行业的发展，当然也影响着股市的涨跌。

5. 股市大趋势分析

大趋势分析应该说是最重要的分析，任何东西都拗不过大趋势，一旦大趋势改变，市场必然会延续这个趋势很长一段时期。因此，投资者在判断被套的形势时，关键就是要判断大趋势和中期趋势情形，在操作上当然也要根据大趋势和中期趋势来定夺。

6. 股市资金供给状况与股票供给状况分析

股市资金供给状况与股票供给状况实际上决定着股市的涨跌。当市场资金供给整体大于股票融资量时，股价将上涨；反之，股价就会下跌。例如，2007年10月后的暴跌就是因为大小非、大盘IPO大大增加了股票市场的供给预期；在2007年8月，监管部门开始停发基金，关闭了资金流入渠道，两面夹击最终使得股价暴跌。这就是政策的力量。无论是大小非、大盘IPO，还是降低基金发行速度等，都是政策所致，也就是说，是这些政策左右了牛市与熊市。



二、个股情况分析

个股情况分析包括三个部分：

1. 个股趋势情况分析

就像判断大盘一样，一定要对个股所处的趋势阶段做一个评估。如果顶部已经形成，后市明显不容乐观，那么最好的结果就是择机撤退。撤退的时机与其图形险恶程度有关，但总体上应以择机退出为主。特别是大盘形势恶化、个股图形也极其恶劣时，应当机立断地卖出，不能有半点犹豫。

2. 未来盈利前景分析

在一般情况下，如果大形势不是很恶劣，或者刚进入熊市初期，一些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有业绩前景的个股可能会支撑一段时间，特别是见顶后会有反弹。这个时候，如果股价以及整个市场的估值已经明显过高，而个人又处于被套状态，正确的做法是在大盘反弹时卖出。在大趋势不好的情况下，即使有盈利前景的个股也会受到巨大影响，跟随大势下跌。只是它的下跌速度刚开始可能会慢一些，可是一旦大盘跌幅巨大，它的补跌动能同样不可小觑。

3. 前期涨幅分析

在一般情况下，在牛市中涨幅大的个股在熊市中就会跌得更猛。这是因为：这种股票一方面有较为理想的概念；另一方面能够借助大势，最终形成高股价。但这种爆发性的股票一般很难承受住大熊市的挤压，其跌幅程度也往往会大于普通股票，甚至远远高于大盘。因此，一旦大形势转差，自己所持有的又是涨幅巨大的个股，投资者抛售得越早越好，否则，被这种股票深套数年甚至十几年都很难翻身。例如，1996～1998 年的大牛股四川长虹(600839)，其股价只是 10 年前高点的 1/6，其间反弹到最大幅度时的股价也只有最高点的一半(股价皆为复权后价格)。

三、被套深度分析

一只股票之所以被深套，都是因为操作不当所致。这种错误在资本市场上几乎不可原谅，因为翻盘的难度之大难以想象。例如，一只股票如果被套 20%，它就需要反弹 25%才能解套；如果被套 40%，就需要上涨 66.7%才能解套；如果被套 50%，就需要上涨 1 倍才能解套；如果被套 60%，就需要上涨 1.5 倍才能解套；如果被套 80%，就需要上涨 4 倍才能解套；如果被套 90%，就需要上涨 9 倍才能解套。也就是说，被套得越深，由于本金越少，翻盘的难度就会越大，希望也就越渺茫。这就是为什么投资者一定要保护好本金的原因，一旦本金损失，就需要花费更大的力气才能扳回来。

对于投资者来说，一定要根据被套的深度来制定解套策略。如果只是被浅套，那很容易解决，如果不看好，直接卖出保护本金即可。如果被套 20%以上，投资者就要分级别来对待。下面是被套不同深度时的处理方法：

1. 被套 30%以内

如果被套 30%以内，且股价没有任何反弹的希望，在技术上已经严重恶化，投资者唯一的做法就是卖出，认赔出场是最好的选择。这样毕竟可以保住绝大部分本金，也就保存了扳回来的机会。如果大盘趋势仍好，而且个股虽然调整，但个股大趋势还没被破坏，投资者可以持股等待并观察。如果有更好的机会，也可以调仓换股以提高资金利益率。

2. 被套 30%～50%

被套 30%～50%已经是深套状态，被套得这么深，技术上已经不能原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谅，投资者要做深刻的反思以避免再犯。对于被套30%～50%的股票，一定要看大盘趋势是处于什么状态，看看有没有反弹的机会和空间。如果大盘趋势仍是牛市，既然跌这么多就只有耐心等待。如果大趋势也随之转坏，被套这么多，投资者唯一能做的就是等待大盘的反弹。一旦所持个股随市反弹，就在重压区卖掉它，这样可以尽量降低一些损失。但在被套这么多的情况下，很难一口气翻身，只能尽量保存实力。

3. 被套50%～80%

被套到这种地步，需要付出的代价也就大很多。一般在牛市状态下被套这么多的可能性只有ST股，其他股票不太可能。没有把握地去玩ST股，就只能当作拿钱买教训。这种情况除非处于牛市初期还有机会解套，否则在牛市中后期以及熊市中，没有数年时间根本就不可能解套。若是在大熊市被套在了优质股票上，做法有两种：(1)就当是固定存款；(2)卖出，把死钱变成活钱波段操作。如果没有足够的技术作支撑，后一种玩法对很多人来说只会让钱越来越少。如果能够掌握足够的技术，在被套这么多的情况下，投资者最好的做法就是借助一波大反弹先行卖出，然后等待机会再逐渐扳回。当然，这是一个漫长的历程，也算是对犯错的惩罚。

4. 被套80%以上

亏到这种程度，神仙基本上也束手无策，除非等到下一轮大牛市，也就是下一个10年才能解套。还有一种办法，就是吸取这次教训，把技术学好；在学好技术后，通过追加资金投入来解套。但笔者以为，在技术不过关及大形势未转好的情况下，不建议任何投资者追加投入。那样只能带来更大的亏损，炒股本来应该是一件快乐的事情，若成为生活的负担就太不明智了。



第二节　制定解套策略

投资者被套之后，最重要的是不要惊慌，那样只会导致心智迷失，昏招叠出，这样会让投资者付出更大的代价。当然，也不能破罐子破摔，那样最终非但不能解套，还可能越套越深。正确的做法应该是保持足够的冷静，给自己做一个选择题：(1)不玩了，认赔出场再也不回来，去做自己擅长的事情，从其他方面将损失补回来；(2)继续玩下去，制定解套策略，通过自己的努力逐渐解套，实现盈利。当然，这可能是一个漫长而且充满艰辛的过程。

解套策略要根据前面所述的被套形势来制定。我们首先要判断大环境，因为在牛市、熊市和震荡市中所选择的策略完全不同。

一、牛市中的解套策略

1. 牛市中被浅套

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛市中被浅套一般不是什么大问题，即使放着不动，解套基本上也是八九不离十，问题是被套在什么样的股票上。如果是那种短线暴涨的虚概念股票[有关虚概念和实概念，请参考《黄金游戏(一)——从A股获利》]，并且短期暴涨数倍，笔者建议越早逃出越好，追涨这种股票本身就不明智，最终结果是时间、金钱一块儿损失，而且在后市被深套的可能性极大。相反，如果被套在大趋势仍然向好的股票上，耐心持股即可，不但会解套，早晚还会带来利润。

2. 牛市中被深套

如果牛市中被深套在那些短线大涨的优质股票上，基本上也不用太担心，只要牛市不是处于最后过热的火爆时期，后市解套的机会仍然存在。面对这种情况，投资者也有两种选择：一种是快刀斩乱麻，然后在其他更好的机会上赚回来；另外一种则是耐心等待，一旦股价接近原来的买入价，除非其大趋势出现逆转(这个判断主要基于对量价及整体K线图形的分析)，否则就借机出逃。如果牛市中被深套在了虚概念股上，那么关键就要看这只股票之前涨了多少。如果上涨了数倍、十几倍甚至更高，那么这种股票越早脱离越好；如果仅仅上涨了一两倍，在牛市初期不用怕，牛市会给投资者带来解套的机会。

二、熊市中的解套策略

1. 熊市中被浅套

熊市中被浅套，关键要看其是不是处于反弹周期中。如果处于反弹周期，那么可持股等差不多解套时再抛售；如果处于下跌周期或者反弹周期结束的边缘，那么较为明智的做法就是赶快抛售以避免演变成深套。熊市中如果被浅套的是概念股，最好的策略是溜之大吉；如果被套的是优质股，则可在大势相对安全的情况下持股时间稍长一点，等待其反弹。但无论如何，熊市中被浅套最好的办法就是快刀斩乱麻，否则稍有不慎，其结果就有可能是从浅套变成深套，这是最糟糕的事情。

2. 熊市中被深套

熊市中被深套实在是一件让人讨厌的事情，因为在这种情况下解套的难度最高，特别是被深套七八成以上的投资者，解套几乎不可能。但对于被套四成～六成的投资者来说，如果策略得当仍可减少损失甚至解套。最好的办法就是借助大势反弹进行操作，实现解套。如果没有短线操作的能力，最好的办法就是在其重压力区抛售，然后等待下次暴跌再介入，以实现逐渐解套的目的。假如投资者连这种能力都没有，最好就不要介入，耐心等待牛市的到来。

三、震荡市中的解套策略

1. 震荡市中被浅套

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

震荡市中被浅套是正常的，因为在这个阶段大盘基本上不会上涨很多，也不会下跌很多，个股基本也是这样。震荡市中最怕的就是投资者盲目追求热点，却追在了高位。这种股票在一般情况下从高位跌落都有一个反弹，投资者务必在其反弹时卖出。如果形势确实较为恶劣，则应当机立断卖出，这比从浅套变深套强，至少这样可以保住大部分本金。对于震荡市中的其他没有大涨的股票，只要不破位下跌，即可耐心持股等待解套；当然也可以选择斩仓，以寻求更佳的机会。

2. 震荡市中被深套

震荡市中被深套也不是一件容易解决的事情，虽然形势上较熊市主跌阶段要好一些，但同样要看是被套在哪类股票上。如果被套在质量上乘的股票上，那么若大势走好，就还有解套的可能性。若是概念股，则要看个股的概念是否兑现：如果兑现，其股价在后市上涨难度较大，投资者应该逢高了结，以备足资金寻找更好的机会；如果仍未兑现，只要大盘不出现较为恶劣的变化，在适当的时机这个概念还会受到某些消息的刺激而致使股价上涨。

制定解套策略一定要及时进行判断确认，并且要根据形势的变化不断做出调整，切不可盲目乐观或者盲目悲观。解套作为投资的一部分，同样要先分析大势，再分析个股情况，然后选择时机进行操作。只有这样，投资者才能尽量避免损失，或者实现解套。

第三节 策略执行原则

笔者以为，解套策略的执行必须坚持三个原则：

1. 操作的纪律性

之所以要保证操作的纪律性，是因为很多投资者不断忽左忽右地改变自己的策略。操作决策可以根据现实情况做出调整，但绝不是忽然特别乐观又忽然特别悲观地走两个极端，投资者在操作的时候一定要保持纪律性。要知道，资金之所以被套到需要解套的地步，其原因就是没有执行止损的纪律。如果再不吸取这样的教训，就永远不可能炒好股票。



2. 思维的动态性

股市千变万化，炒股最怕的就是思维不跟随市场的变化而变化，头脑呆板不可能炒股获利。投资者必须做到动态思维，一定要根据形势的变化及时做出相应的决策。特别是在个股操作时，个股的反弹高度有时会比目标高度低一些，有时会相对强势地比目标高度高一些，投资者应当根据形势把握这些动态。

市场是动态的，思维同样也应该是动态的，只有这样才能跟得上市场的动态。

3. 操作的果断性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果做事情总是扭扭捏捏、磨磨蹭蹭，那么所有的事情都不可能干净利索地做好。果断是把事情做好的先决条件。股市也不例外，纪律不能被付诸执行、计划不能被有效实施、机会被错过……这些都与操作不够果断有关。在投机市场，投资者必须果断，时间的流失可能让你错过一切战机。如果投机果断，即使一次错了，后面还有更好的机会；相反，如果操作不够果断，一旦陷入漩涡，最终的结果就是被市场吞噬。

小　结

1. 大环境分析包括六个部分：(1)国际经济环境分析；(2)国内宏观经济环境分析；(3)国内相关股市政策分析；(4)国内货币和财政政策分析；(5)股市大趋势分析；(6)股市资金供给状况与股票供给状况分析。

2. 个股情况分析包括三个部分：(1)个股趋势情况分析；(2)未来盈利前景分析；(3)前期涨幅分析。

3. 不同的市场阶段一定要采用不同的解套策略，这是能否顺利解套的关键。

4. 解套策略的执行必须坚持三个原则：(1)操作的纪律性；(2)思维的动态性；(3)操作的果断性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三章　解套方法

凡是炒股票的人都有过被套的经历。不同的是，有的人被套后会寻找自己被套的原因，总结经验教训，避免下次被套，同时想办法解套；而更多的人则是在刚开始买入时贪婪，被套后追悔莫及，继而盲目憧憬，再到更大的沮丧，直到完全挫败乃至破罐子破摔。

实际上，绝大部分投资者在证券市场上几乎很难得到好处，因为投机最终就是少数人赢多数人的游戏，这是一个亘古不变的真理。贪婪是被套的根源，过度贪婪是一个投机者在市场中最应该改变、同时也必须改变的心态。只要这个症结没有解决，投资者不懂得适度控制人性的贪婪，则最终会受到市场的惩罚。

下面介绍几种解套的方法。

第一节　止损解套法

止损等同于解套？这是很多普通投资者的疑问。反过来想，在大家都赔钱的市场里，少赔就是赚钱。因此，在适当的时候止损其实就是解套，解套后去寻找更好的机会赚回来，这是比被套牢而无法动弹更好的操作选择。

止损解套法主要用于投资者追高时被套、投机性买入时被套以及买入高价股被套，这几种被套一般都是针对投机性强的操作手法，最好的方法就是以投机的方式快速解套。以上这三种方法之所以适用于快速止损解套，原因在于盲目追高被套，说明判断上存在主观性的错误，最好的解决方法就是避免继续再错。投机性买入的个股一般都具有较大的不确定性，投资者之所以投机买入，是看到了某些特殊的阶段性机会，如果这种机会到时没有出现，把资金扔在这样的股票里不但不安全，而且会使资金利用率大幅降低。对于高价股被套，即使这种股票在牛市中的表现还可以，一旦



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转势或者到了熊市，其下跌幅度将很恐怖，因此快速止损保证资金安全是必要的。

止损解套的好处在于可以快速腾出资金，以选择更好的投资机会，并保证本金不受损失，或者说尽量少受损失；坏处则是可能存在判断上的失误。即使这样，投资者也一定要执行止损的纪律，这是避免被深套的最好也是最直接的方法。

在操作上，止损一定要果断，同时要避免大跌后再实行止损，那样可能会错过应有的反弹机会。止损的时机有两个：(1)刚刚跌破设定的止损位时；(2)刚刚跌破重要支撑位时。

图 13.1 中显示了沪市大盘在 2007 年 10 月从 6 124 点转势后的几个重要止损点位。

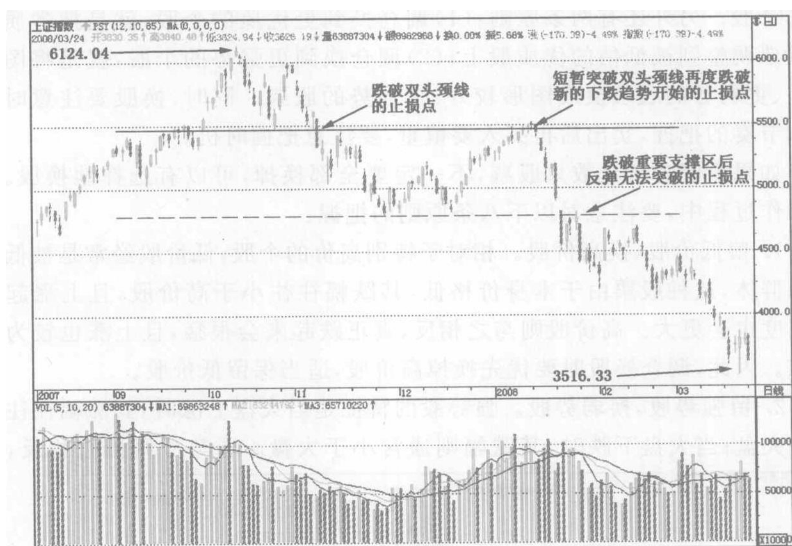


图 13.1

第二节 换股解套法

市场中不断有新的机会出现，有时候较为快速的解套方法就是换股，这样可以充分利用资金，实现资金快速回本。这种解套方法主要是针对那些被套在盘势很弱的弱势股上，因为这类股经常会盘整很长时间，甚至在其他股票上涨时还会继续下跌。与其在一棵树上吊死，还不如调整目标，将资金用在更活跃、更有机会的个股上。如果策略得当，往往会达到事半功倍的效果。

换股解套法不受原持有股票的束缚，选择面更广，同时还能够有效地控制风险。当然，如果策略失误，则很可能遭致更大损失，比不换股更糟。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特别应该指出的是，在大熊市中，若把套得很深的个股斩仓出局，调仓换到比较抗跌的个股上，往往会在抗跌股的补跌中遭受更大的损失。

图 13.2 和图 13.3 分别为中兴通讯(000063)与对应时期的深市大盘的周 K 线图。深市大盘在 2007 年 10 月即见顶，而中兴通讯却是在 2008 年 2 月才真正见顶。在 2008 年 2 月～2008 年 8 月期间，深市大盘不断下跌，跌幅近 50%；而同一时期的中兴通讯则是处于宽幅震荡状态，直到 2008 年 8 月破位后才开始暴跌。如果此时投资者把被套深度与深市大盘跌幅差不多的股票换成中兴通讯，其结果就是再度遭受暴跌之苦，最终的结局就是亏损比原来更严重，这就是调仓换股策略不当的严重后果。

为了避免以上这类事情的发生，投资者如果在熊市被套，有一条换股原则就是：换低不换高，即换低价股不换高价股、换跌幅深的个股不换抗跌的个股。另外还有两条原则：(1)调仓换到更优质的个股，就是把劣质的股票调整到被低估的优质股上；(2)调仓换到更强势的个股，就是将图形差、更弱势的股票换成图形较好、较强势的股票。同时，换股要注意时机和节奏的把握，卖出后再买入要慎重，要注意把握时机。

如果投资者持仓数只股票，不一定要全部换掉，可以有选择地换股。在操作过程中，要注意对以下八条原则的把握：

1. 留低价股，换高价股。相对于特别高价的个股，低价股经常是被低估的群体，这种股票由于本身价格低，其跌幅往往小于高价股，且上涨起来幅度也会更大。高价股则与之相反，真正跌起来会很猛，且上涨也较为困难。因此，调仓换股时要优先换掉高价股，适当保留低价股。

2. 留强势股，换弱势股。强势股的特征是当大盘上涨时，其涨幅往往高于大盘；当大盘下跌时，其跌幅则通常小于大盘。弱势股则恰恰相反，



图 13.2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

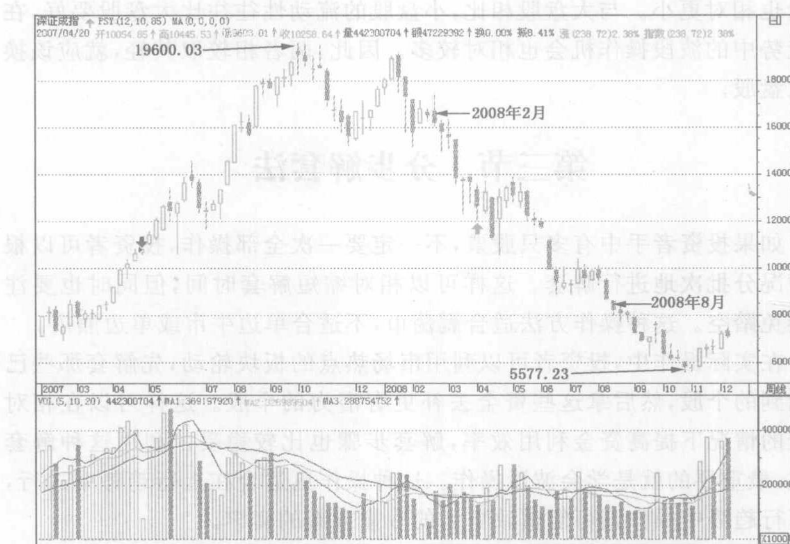


图 13.3

在实际操作中，换股就是要把弱势股换成强势股。如果本身拿的就是强势股，那就没必要换了。而弱势股则不同，换掉弱势股等于是换掉风险。

3. 留资金流动性好的个股，换资金流动性差的个股。资金流动性好，说明资金更关注这只股票；相反，如果资金不关注，那就说明股票也死了，流动性差的股票稍遇卖压就会大跌。所以说，换股就要换掉资金流动性差的个股。

4. 在熊市中期换掉机构扎堆股。在熊市中期到来以前，机构扎堆股一般比较抗跌。但是，再抗跌的股票也无法与大势抗衡，一旦持有机构对该股的看法改变，就极有可能呈现大跌局面。原因很简单，筹码都在机构手里，熊市中接盘者有限，卖压大自然跟着大跌。因此，在熊市中期，一定要换掉机构扎堆的股票。

5. 留热点概念股，换概念已兑现股。股市炒的就是概念，概念兑现了也就没有炒的价值了。因此，投资者首先应该换掉的就是那些已经兑现概念的“概念股”，留下手里没有兑现的概念股。

6. 留主流板块股，换冷门板块股。主流板块资金流动性好，容易受到资金关注，当然也就具有保留价值。而对于那些早已变成冷门的股票，投资者要敢于抛弃。

7. 留新股，换老股。新股一般持股成本低、套牢盘少、容易拉升，同时也没被疯狂炒作过；且上市公司本身刚刚上市，资金较为充裕，报表也较为好看。相比被热炒的个股，主力往往更喜欢炒作新股。因此，留下新股比留下老股好。

8. 留小盘股，换大盘股。相比大盘股，小盘股更容易炒作，需要的资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金量也相对更小。与大盘股相比，小盘股的流动性往往比大盘股要好，在其走势中的波段操作机会也相对较多。因此，两者相较取其轻，就应该换掉大盘股。

第三节　分步解套法

如果投资者手中有多只股票，不一定要一次全部操作，投资者可以根据情况分批次地进行解套。这样可以相对缩短解套时间，但同时也要注意避免踏空。这种操作方法适合震荡市，不适合单边牛市或单边熊市。

在实际操作中，投资者可以利用市场热点的板块轮动，先解套那些已经轮到的个股，然后拿这些资金去补更有潜力的个股。这样可以在相对安全的情况下提高资金利用效率，解套步骤也比较稳妥。利用这种解套方式，最重要的就是学会波段操作。这种操作更适合在上行趋势中进行，在下行趋势中操作则可能遭致更大的亏损或新的套牢。

对于分批解套法的应用，笔者个人认为：投资者一定要结合其他方法操作；仅靠单一的分批解套法不利于整体解套。

第四节　做空解套法

在任何市场中，绝大多数投资者都不太适应做空。这是因为大家都喜欢向上看，而不喜欢向下看，绝大多数投资者都喜欢做多获利。而且，在A股市场中根本没有卖空机制，所谓的“裸卖空”或者“借股卖空”根本无法实现。那么，投资者还能通过做空来实现解套吗？

答案是只要操作得当的话，完全可以通过做空来实现解套。但这需要很强的技巧，一般的投资者可能无法胜任。具体操作方法是：当投资者持股被套并看空后市时卖出股票，然后等待大盘的下跌。一旦大盘如期下跌，在其接近阶段性底部时再行买入。这样做可以摊低持股成本，同时还可以通过反弹实现二次获利。有关这种解套方法如果操作得当，解套效率就较高。当然，这对技术的要求也较高，投资者必须有高超的波段操作技术才可能完成这种在“跳水”中赚钱的动作。



通过做空来实现解套，这种操作最忌讳的就是判断上的失误，特别是在已经大幅下跌后的阶段性底部进行这种操作，那可就是丧失机遇的操作。因此，投资者进行此种操作时一定要慎重。

第五节　盘中T+0解套法

真正意义上的T+0交易模式是：当天买入，当天即卖出。当前的A股市场实行的是T+1的交易模式，理论上无法进行所谓的T+0交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不过，做任何事情都有变通的方法，虽然A股只能T+1操作，但如果投资者原来就持有股票，那么在当天卖出筹码，然后再以同样多的筹码买入同一只股票，即可变相实现T+0。这种T+0交易模式如果操作得当，完全可以实现当天获利，并于当天锁定利润，这种方法应用到解套中也同样适用。

这里可举两个最典型的例子。

【例子一】

在上行趋势中，有时突然出现的一则利空消息就会导致第二天早盘大幅低开，这时候如果有资金，即可快速补入所持的个股。开盘后，由于大幅低开过度消化了利空，市场往往会产生短线报复性反弹，投资者就可以借助反弹在相对高位抛出筹码。这样一来一回，投资者手里的筹码没变，却可以获得几个点的利润。

【例子二】

与上面的例子相反，在下行趋势或震荡趋势中，突然遇到利好消息，第二天股价大幅高开，但由于利好不足以支撑股价继续上涨，过度的跳空高开实际上已经消化了利好，其跌落是必然的。那么，可以在其刚开盘时立即卖出手中所持股票，然后待其跌落到一定区域时再度买入。

对于盘中T+0的交易，最怕的就是投资者判断失误，即错误地判断利好或利空对个股的影响程度。一旦出现这种失误，极可能有更多的资金被套，造成较为严重的损失。

第六节　摊平成本解套法

笔者个人不建议没有经验的投资者盲目地去摊平成本，因为一旦判断失误，就会有更多的资金被套，投资者也就可能面临更大的损失。对于摊平成本交易法有三个要求：

第一，投资者仓位不能太重。如果持有过重的仓位再去补仓，一旦被套就可能带来资金不能流动的被动局面。

第二，要审时度势，确认非下跌中期。因为一旦是下跌中期，摊平就意味着更大的风险和更多的损失。因此，投资者一定不要在下跌趋势中做摊平成本的操作。

第三，要把握好摊平时机，否则就是越摊越亏。

综合笔者经验，摊平成本应该在以下机会出现时才可以进行：

1. 大盘阶段性见底或个股走强。大盘见底意味着整个市场回暖，股价回升有望，当然摊平的风险相对也就较小。

2. 股价出现止跌回稳。股价一旦止跌，如果大趋势配合可能迎来反弹，可适当补仓摊平成本。既便如此，投资者也要注意风险，一定要避免新增资金被套的局面出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 筑底成功。筑底成功了，当然就可以摊平。筑底成功意味着买入时机的到来，无论是否被套都可以适当介入。

4. 趋势扭转，股票有了投机或投资价值。如果股票价格明显低于其价值，投资者就可以做持有更长时间的打算。若出现概念式的投机，投资者也可在适当时机介入。

第七节 "死捂"解套法

"死捂"往往不是一个好的解套方法，但有三种情况例外：

1. 在大牛市中，所持个股的大趋势并未被破坏，且涨幅不大，这样的被套通常是阶段性被套，死捂说不定还能捂出一只"大牛"。

2. 所持个股较为强势和活跃，并且满仓。这种时候，由于没有了资金，并且所持个股也不太适合止损，就只有死捂。这种死捂是为了更好地解套，前提是要判断准确。

3. 买入价格较低，具有长期投资价值的个股。这类股本身就可以长期持有，当然可以死捂。

死捂属于较为消极的应对方式。一般来说，高手只有在牛市初中期才选择部分死捂，其他时候不会选择死捂。死捂由于耗时且占用资金，往往会错失更好的市场机会，而且在熊市还可能遭致更大更深的套牢。

在操作中，死捂一定要遵循两个原则：

第一，捂具有潜力或处于底部的低价股，拒绝涨幅大、处在顶部的高价股。原因很简单，捂前者可能带来上涨，而捂后者却可能带来大跌，因此当然应该选择捂前者。

第二，捂优质股，拒绝垃圾股。优质股在反弹行情中还可能出现较大幅度反弹，有时甚至会走出独立行情。与绩优股相比，绩差股往往比较弱势，跌幅比大盘还大，特别是那种无业绩、无概念、无资金关注的"三无股票"。



第八节 操盘感悟

在以上内容中描述了七种解套方法，在实际操作中投资者应该综合考虑、判断和利用各种方法进行解套。当然，最好的解套方法就是不被套。因此，投资者在学习解套方法的同时，一定要学好其他方面的技术，避免最后走解套这条不好走的路。如果投资者判断的准确率较高，同时设定好操作系统，执行好操作纪律，那么就几乎不会被深套。可以这样说，所有被深套的现象都是没有技术或者是没有遵守操盘纪律造成的。

投资者有必要记住以下三条重要原则：

1. 学好技术，建立自己独立的操作系统；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 按照操作系统与操作计划执行操作纪律；

3. 永远记住前面两条原则。

小 结

1. 止损解套法主要用于投资者追高时被套、投机性买入时被套以及买入高价股被套，这几种被套一般都是针对投机性强的操作手法，最好的方法就是以投机的方式快速解套。止损的时机有两个：(1)刚刚跌破设定的止损位时；(2)刚刚跌破重要支撑位时。

2. 换股解套法不受原持有股票的束缚，选择面更广，同时还能够有效地控制风险。当然，如果策略失误，则很可能遭致更大损失，比不换股更糟。特别应该指出的是，在大熊市中，若把套得很深的个股斩仓出局，调仓换到比较抗跌的个股上，往往会在抗跌股的补跌中遭受更大的损失。

3. 换股解套法要注意对以下八条原则的把握：(1)留低价股，换高价股；(2)留强势股，换弱势股；(3)留资金流动性好的个股，换资金流动性差的个股；(4)在熊市中期换掉机构扎堆股；(5)留热点概念股，换概念已兑现股；(6)留主流板块股，换冷门板块股；(7)留新股，换老股；(8)留小盘股，换大盘股。

4. 在实际操作中，投资者可以利用市场热点的板块轮动，先解套那些已经轮到的个股，然后拿这些资金去补更有潜力的个股。这样可以在相对安全的情况下提高资金利用效率，解套步骤也比较稳妥。利用这种解套方式，最重要的就是要学会波段操作。这种操作更适合在上行趋势中进行，在下行趋势中操作则可能遭致更大的亏损或新的套牢。

5. 当投资者持股被套并看空后市时卖出股票，然后等待大盘的下跌。一旦大盘如期下跌，在其接近阶段性底部时再行买入。这样做可以摊低持股成本，同时还可以通过反弹实现二次获利。有关这种解套方法如果操作得当，解套效率就较高。当然，这对技术的要求也较高，投资者必须有高超的波段操作技术才可能完成这种在"跳水"中赚钱的动作。

6. 对于盘中 T＋0 的交易，最怕的就是投资者判断失误，即错误地判断利好或利空对个股的影响程度。一旦出现这种失误，极可能有更多的资金被套，造成较为严重的损失。

7. 摊平成本应该在以下机会出现时才可以进行：(1)大盘阶段性见底或个股走强；(2)股价出现止跌回稳；(3)筑底成功；(4)趋势扭转，股票有了投机或投资价值。

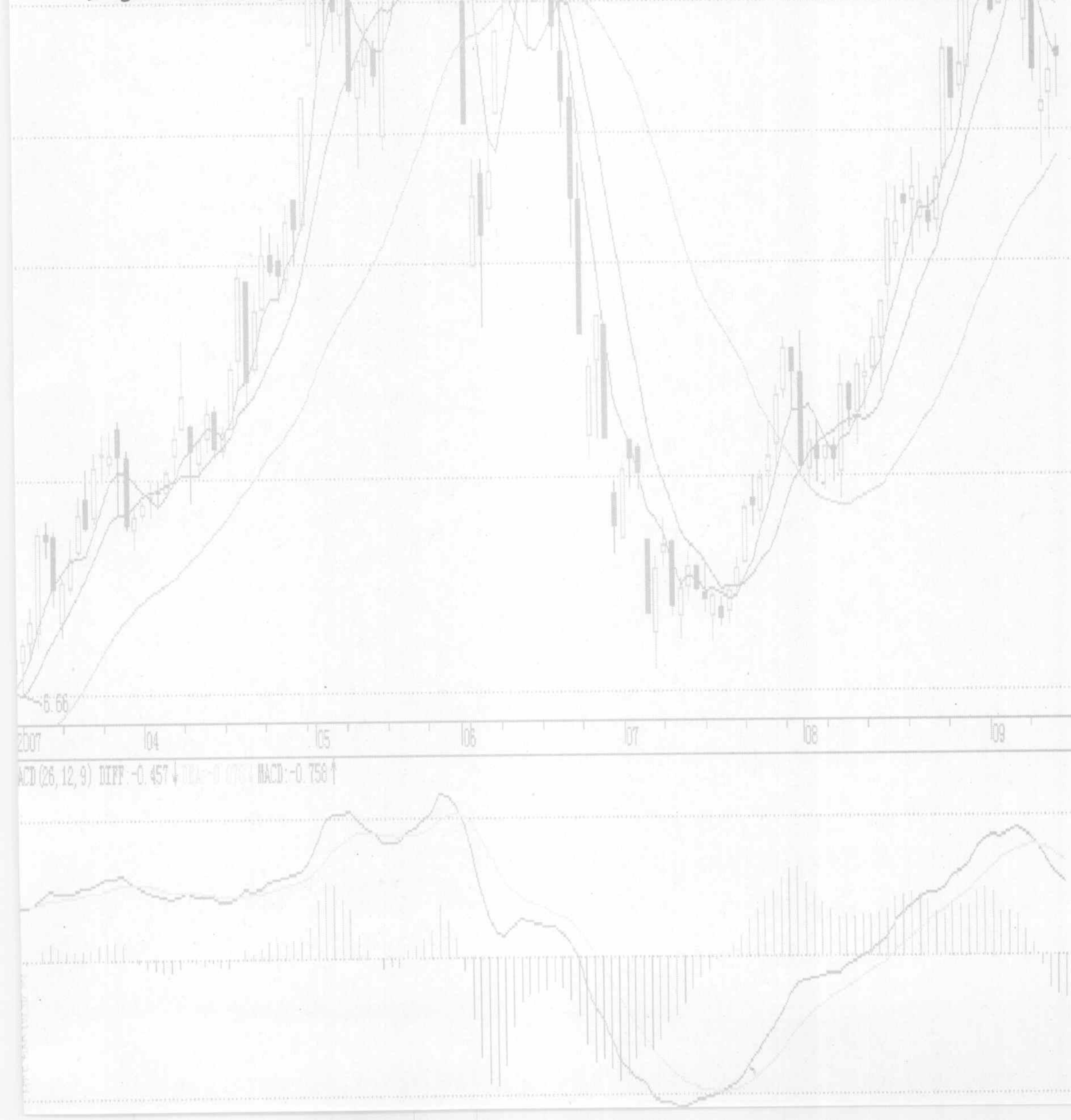
8. 死捂一定要遵循两个原则：(1)捂具有潜力或处于底部的低价股，拒绝涨幅大、处在顶部的高价股；(2)捂优质股，拒绝垃圾股。

9. 投资者有必要记住这样的三条重要原则：(1)学好技术，建立自己独立的操作系统；(2)按照操作系统与操作计划执行操作纪律；(3)永远记住前面两条原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五篇　重要的技术指标



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十四章　OBV 指标

OBV(On-Balance Volume)指标，译成中文为成交量净额指标，俗称能量潮。OBV 指标由乔·葛兰碧(Joe Granville)在 1963 年提出，最初发表在其著作《葛兰碧股市获利新钥匙》(*Granville's New Key to Stock Market Profits*)一书中。

OBV 实际上是一种将成交量数量化，支撑一条趋势线，然后再与股价趋势相配合，从量价关系上来判断市场的技术指标。它的理论基础来自道氏理论中的量价关系。也就是说，股价的上涨必须有成交量的配合。价涨量增，价跌量缩；反之，如果量价背离，则是趋势可能发生反转的预警信号。OBV 是判断市场的重要短线指标之一。

第一节　OBV 指标的原理与普通研判标准

一、OBV 指标的原理

股市技术分析实际上就是一种时空理论，它主要包括四大要素：时间、空间、价格和成交量。在一个时间与空间的坐标系内，股市好比一根在一个空间内随着时间的向前推移而不断波动、粗细(代表成交量)与高低(股价)不均的曲线。当然，时间在坐标系内向正方向做不可逆的运动。在这根曲线运动的过程中，其高低与粗细有正相关的关系。而 OBV 指标就是以成交量这个要素为入口来发现价格趋势的技术指标。换句话说，OBV 是通过研究这根曲线的粗细变化来发现曲线运行的趋势。运用到操作中，就是通过发现这种变化来利用趋势从而实现获利。

图 14.1 中显示了技术分析的时空理论诠释方法。在二维空间中，横轴代表时间，纵轴代表价格，不断运行的曲线代表股票在时间与价格的坐标系内运动，粗细代表成交量。在原理上，曲线的上下运动方向与曲线的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

粗细相关联。当曲线逐渐变粗时，股价向上运动；相反，则向下运动。通过研究这根线粗细的变化情况来判断曲线的上下运动趋势，这就是 OBV。由于成交量代表着人气，所以 OBV 也被称为人气指标。

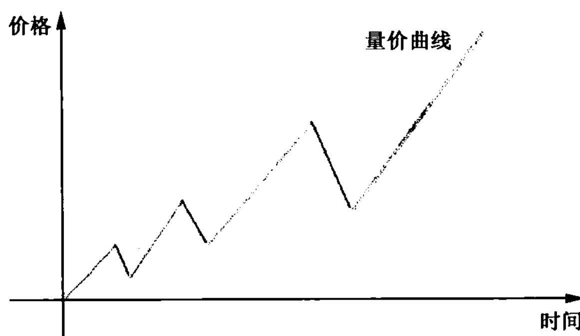


图 14.1

OBV 指标与其他指标一样，都是由指标值连成的线组成。股市有句行话叫“量在价先”，即成交量往往比股价更早达到顶峰；股价运行通常是先出现成交量的放量，再出现价格的快速上涨。OBV 指标正是基于量价关系[有关量价关系的论述，请参考《黄金游戏(一)——从 A 股获利》的相关章节]。总的来说，OBV 主要基于三方面的市场依据：

1. 人气原理。成交量越大，说明市场参与的积极性越高，人气越旺，股价向上运行的动力越足；反之，成交量越小，说明市场人气越弱，股价运行动力也就越弱。

2. 重力原理。物体上升后迟早会下跌，物体上升需要的能量比下跌时大。延伸到股市就是股价上涨后一定会下跌，股价上涨时需要的能量大，所以成交量就大；股价下跌时需要的量能相对较少，因此成交量不一定放大，甚至有可能萎缩。量能越大，下跌速度越快。这一点很好理解，因为重力加速度本身加上量能的推力当然使得跌速更快更猛。

3. 惯性原理。这其中有两层含义：(1)量在价先。即只有交投积极、成交量放大、市场活跃的个股才会受到更多投资者的追捧。(2)成交量达到顶点后，股价一般会继续向上运行一段距离。这条规则在 A 股中并不一定适用，由于 A 股有涨跌幅限制，一旦个股出现连续封涨停的情况，则很难有成交量。



二、OBV 指标的普通研判标准

1. 当 OBV 线下降而股价却继续上升时，预示着股票上涨缺乏成交量支持，量能不足，是量价背离信号的阶段见顶信号，投资者应该考虑卖出股票。

2. 当 OBV 线上升而股价却小幅下跌时，说明市场交投仍然活跃，下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方承接力量很强，股价只是暂时调整，调整完成后股价可能会继续上涨。

3. 当 OBV 线缓慢上升而股价也同步上涨时，说明上行趋势稳定，股票投资形势较好，股价仍有上涨空间，应择机买入或持股待涨。

4. 当 OBV 线缓慢下降而股价也同步下跌时，说明市场处于下行趋势，股票投资形势较差，股价仍有下跌空间，应择机卖出或空仓观望。

5. 当 OBV 线出现急速上升现象时，说明市场上的大部分买盘力量在全力买入，这种爆发式的买入难以持久，行情在形成一波突击后，必然出现冲高回落，投资者这个时候要注意逢高了结。特别是当 OBV 线急速上升后，出现锯齿状的曲线并有掉头向下的迹象时，说明市场上涨量能已经不足，趋势即将改变，是较为明显的卖出信号。在实际操作中，个股经过大幅上扬后，一旦出现放量滞涨，就可能是短线见顶甚至是长期见顶的信号。

6. 当 OBV 线出现急速下跌现象时，说明市场上的大部分卖盘力量在全力卖出，行情将进入下跌周期。投资者在这个时候要持币观望或快速卖出，在 OBV 线企稳之前不要轻易抢反弹。OBV 线企稳的标志是：OBV 线开始在底部形成锯齿状曲线。

7. 与阻力和支撑的原理相同，OBV 线长期震荡后的波段高点或长期震荡后的波段低点，是行情的阻力区或支撑区。当遇到压力时，如果能够突破，则压力位转为支撑位；反之，就可能转为下跌。当遇到支撑时，如果跌破支撑位，支撑就变成压力；反之，股价会触底反弹。

第二节　OBV 指标的特殊研判标准

OBV 指标是一种中短期的研判指标，对于长期走势其参考价值不大。OBV 指标基本上体现了买入力量与卖出力量的对比，它可以与价格曲线进行比较，并可采用背离、趋势线、价格形态以及穿越信号等分析方法来判断其走势的强弱。

一、OBV 的背离

1. 股价在经过一段较大的上涨行情后继续上涨，但 OBV 线却调头向下、不再上涨或涨速明显变慢，说明股价上攻动能逐渐衰弱，是卖出信号。

2. 股价在经过一段较大的下跌行情后继续下跌，而 OBV 线却开始调头向上或不再下跌，说明股票在低位获得了买盘支撑，是短线止跌信号，可以考虑买入股票。

二、OBV 与价格形态关系的研判

1. OBV 与双头(即 M 头)或三重顶形态关系的研判

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当股价有可能形成双头或三重顶时，OBV线会发出相应的警示信号。当股价经过一波下跌调整，并再次到达或接近前期顶部附近小幅盘整时，OBV线无法再继续上扬，成交量也同时开始萎缩，此时股价极有可能再度下跌形成双头或三重顶形态。一旦出现明显的下跌态势，投资者应卖出股票。如果OBV线与股价形态几乎同时形成双头或三重顶，则更应该卖出股票。

2. OBV与双底或三重底形态关系的研判

当股价有可能形成双底或三重底时，OBV线同样会发出相应的提醒信号。如果股价有形成双底的趋势，与之相应的OBV线领先上行，成交量相应放大，是股价可能短期见底的信号。假如OBV线与股价形态几乎同时形成双底或三重底，则底部获得确认的可能性更大。

由于OBV指标是由计算累计成交量而形成，且指标计算过于简单，有可能存在失真的现象，因此不利于中长期的市场研判。其周期越长，研判的参考价值就越低。因此，周OBV、月OBV或者更长周期的OBV，其参考价值不大。OBV在研判市场内主力资金的动向时具有较好的参考性，当突然放大或缩小的成交量出现在低价位或高价位时，可以提醒投资者注意成交量的变化，从而提前研判市场内的多空倾向。

不过，在A股市场中也有一些意外，那就是当遇到庄股或连续涨停现象时，OBV基本失效。例如，主力控盘较重，股价在上涨过程中没有获利筹码兑现，此时股票会涨得很“疯狂”，但成交量并不增加。当然，那些封涨停的个股就更没有成交量了。

另外，OBV的参数一般都是固定的，不用投资者进行重新设置。



第三节 OBV指标的实战应用

单独利用OBV进行买卖操作，通常可操作性较低；OBV指标必须配合K线形态、均线及量价指标一起使用才能有效。应该说，OBV指标更像是量价关系的辅助指标。在操作中使用日OBV指标，不如用更小的级别来参考判断，比如5分钟OBV指标对于超短线交易来说就比较好用。

一、OBV买入实战

1. 突破平台买入法

当OBV线在一定的水平位置横向运行了很长一段时间后，一旦OBV线快速向上突破前期平台，并且股价也放量向上突破中期均线（如20日均线）时，说明多头力量开始占据优势，股价将在大成交量的配合下快速上涨，这是OBV指标的买入信号。为了更清晰地观察OBV，投资者可以用更小级别的周期K线图来进行观察，只需相应调整均线周期即可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如，20 日线可以用 82 小时线表示(按每天 4 小时 5 分钟的交易时间兑换;在这期间如有小于交易日级别的停牌现象，可除去相应时间)。下面的例子即以 60 分钟线表示，20 日线以 82 小时线表示。

图 14.2 中显示了上海汽车(600104)在 2008 年 11 月 7 日 OBV 突破平台期的买入时机。

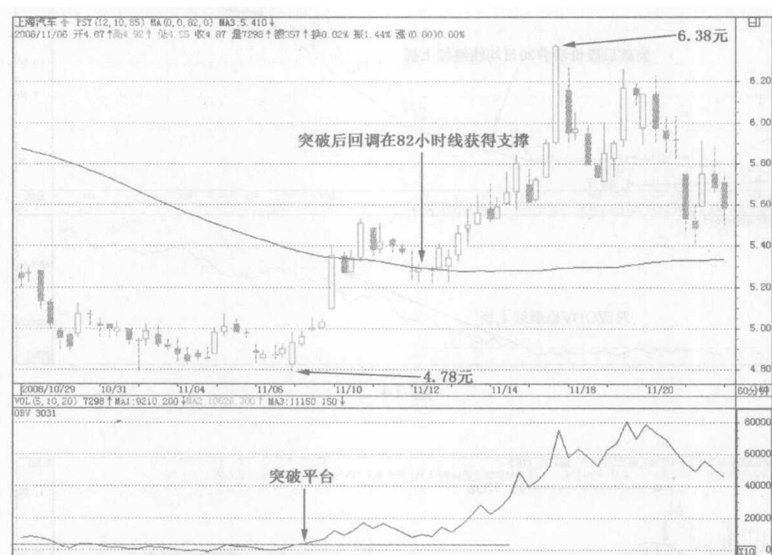


图 14.2

2. OBV 配合均线中线买入法

当 OBV 线在一定的水平位置横向运行了很长一段时间后，一旦 OBV 线快速向上运行，并且股价也突破中短期均线，并依托中短期均线上涨时，说明多头力量占据明显优势，股价将继续上涨。因此，这是 OBV 指标的买入并持股待涨信号。

图 14.3 为上海汽车(600104)于 2006 年 11 月 OBV 突破平台且股价突破 20 日均线后的走势图。在此期间，只要股价没有跌破 20 日均线且 OBV 指标未出现背离，投资者即可耐心持股待涨。

二、OBV 卖出实战

冲高回落卖出法。当 OBV 线快速上扬到一定高位后，如果 OBV 线又快速下滑，同时股价也向下跌破中期均线时，说明股价上涨量能在短期内释放过快，空头力量开始占据优势，股价在短期内将下跌，这是 OBV 指标的卖出信号。

图 14.4 中显示了华北制药(600812)在 2008 年 5 月的一波反弹，OBV 在快速冲高后回落，形成锯齿形状，股价开始震荡，随即股价跌破 20 日均线，此时为卖出时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

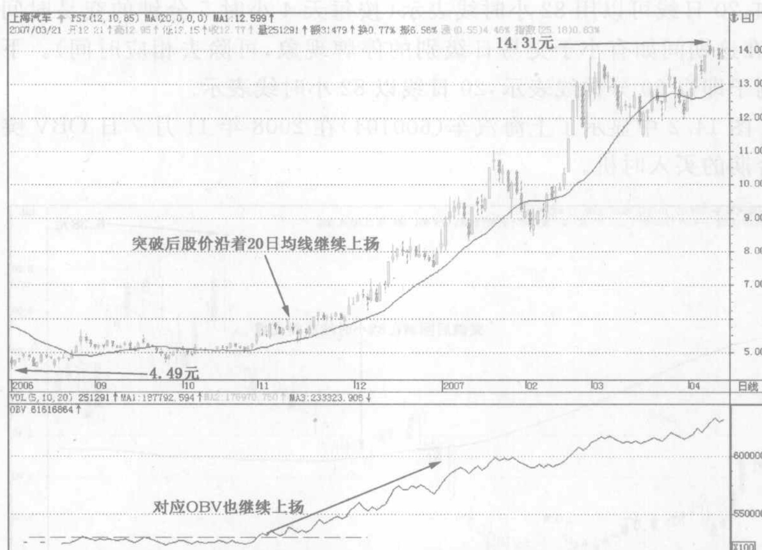


图 14.3

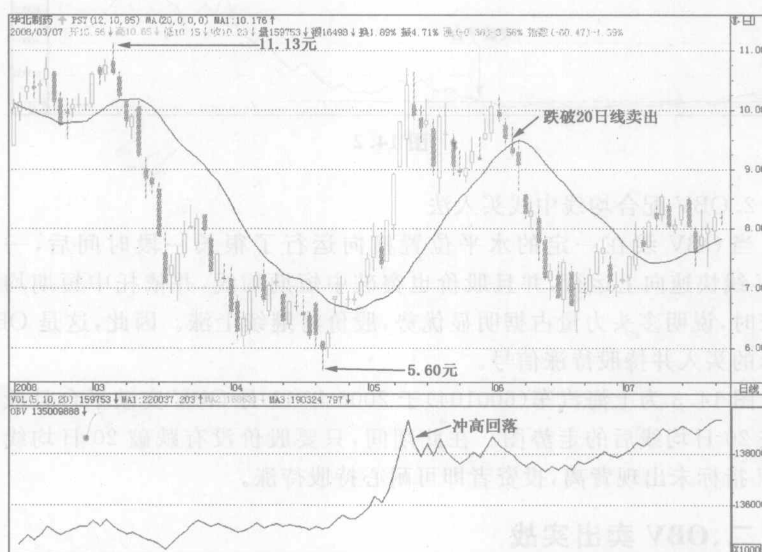


图 14.4



小 结

1. 股市技术分析实际上就是一种时空理论，它主要包括四大要素：时间、空间、价格和成交量。在一个时间与空间的坐标系内，股市好比一根在一个空间内随着时间的向前推移不断波动、粗细（代表成交量）与高低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（股价）不均的曲线。

2. OBV主要基于三方面的市场依据：人气原理、重力原理、惯性原理。

3. OBV指标是一种中短期的研判指标，对于长期走势其参考价值不大。OBV指标基本上体现了买入力量与卖出力量的对比，它可以与价格曲线进行比较，并可采用背离、趋势线、价格形态以及穿越信号等分析方法来判断其走势的强弱。

4. 单独利用OBV进行买卖操作，通常可操作性较低；OBV指标必须配合K线形态、均线及量价指标一起使用才能有效。应该说，OBV指标更像是量价关系的辅助指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十五章　SAR 指标

SAR(Stop and Reverse)指标又称为抛物线指标或停损转向操作指标。SAR 指标由美国技术分析大师维尔士·维尔德(Wells Wilder)提出，是一种简单易学、比较准确的中短期技术分析工具。SAR 指标与移动平均线的原理有些类似，通过平滑地处理股价波动，减小价格过于随意性的波动；它们都属于价格与时间并重的分析工具。在实际操作中，SAR 指标的止损与止盈效果较好，是极具操作价值的实战指标之一。

第一节　SAR 指标的原理与参数

一、SAR 指标的原理

SAR 的全称为 Stop and Reveres，其中文意思分别为：“Stop”即停止，用到股票术语中就是停损，亦即止损；“Reverse”即反转，也就是逆转的意思，引申到股票中，就是在反转前止盈和反向做空。换句话说，SAR 指标是三种含义的结合体，即止损、止盈和反向做空。关于止损，前面章节中已经详细描述过；止盈其实就是股价经过一段时间上涨，在出现趋势逆转迹象时获利卖出以保住盈利；而反向做空则是看到趋势向下时卖空股票获利，由于当前 A 股市场没有做空机制，目前这方面不具有参考价值。



在实际操作中，关于止损止盈，除了在前面止损那一章节所介绍的内容之外，还有 SAR 指标可以帮助投资者进行止损止盈操作。投资者在不知道如何设置止损止盈的价位时，不妨以 SAR 指标作为参考。

二、SAR 指标的参数设置

SAR 一共有三个参数，即抛物转向周期、步长和极值。抛物转向周期一般设置为 4；步长(也称调整系数或加速因子)一般设置为 2%(有些股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票软件中省略了百分号，投资者可直接设置数字 2)；极限值一般设置为 20%(同样，有些股票软件中省略了百分号，投资者可直接设置数字 2)。这些数值除了周期可以做相应调整外，其他两个都不需要进行调整。周期的设置一般为 4，但针对不同的个股，投资者可根据以往走势进行适当修正，以便更符合个股行情，修正值一般在 2～10 之间。图 15.1 和图 15.2 分别为两种软件的不同设置方式。

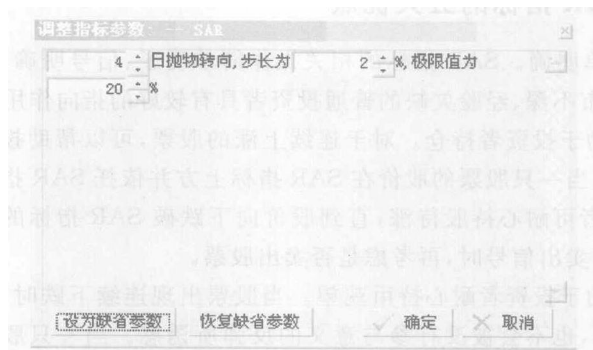


图 15.1

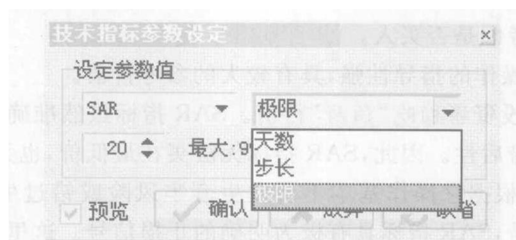


图 15.2

第二节　SAR 指标的普通研判标准

SAR 指标具有简单实用、操作性强及稳定性好等特点，是一种与 MACD、BOLL 指标具有同等地位的操作指标，在实战操作中也有较强的参考作用。SAR 指标主要是通过四个方面来完成。

一、SAR 指标的普通研判标准

1. 当股价从 SAR 线下方开始向上突破 SAR 线时，预示着多头行情有望展开，是买入股票的信号，投资者应择机买入。

2. 当股价向上突破 SAR 线后继续向上运动，且 SAR 线也同时向上运动时，说明股价的上行趋势已经形成，SAR 线对股价起到较强的支撑作用，投资者应继续持股待涨，或逢低买入股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 当股价从 SAR 线上方向下跌破 SAR 线时，预示着股价新一轮的下跌趋势可能展开，这是卖出股票信号，投资者应择机卖出。

4. 当股价向下跌破 SAR 线后继续向下运行，且 SAR 线也同时向下运行，说明股票的下行趋势已经形成，SAR 线对股价有巨大的压力作用。投资者应持币观望，或者逢高卖出股票。

二、SAR 指标的五大优点

1. 简单明确。SAR 指标的相关操作简单明了、信号明确、买卖点清晰，对于入市不深、经验欠缺的普通投资者具有较好的指向作用。

2. 有助于投资者持仓。对于连续上涨的股票，可以帮助投资者不被主力洗掉。当一只股票的股价在 SAR 指标上方并依托 SAR 指标向上运动时，投资者可耐心持股待涨，直到股价向下跌破 SAR 指标的支撑位并发出明确的卖出信号时，再考虑是否卖出股票。

3. 有助于投资者耐心持币观望。当股票出现连续下跌时，投资者不会盲目抄底，也不会被没有参与意义的反弹所诱惑。当一只股票的股价运行在 SAR 指标下方并被 SAR 指标所压制，从而一直向下运行时，投资者可耐心持币观望，直到股价向上突破 SAR 指标的压力位并发出明确的买入信号时再考虑是否买入。

4. 对波段操作的指导性强，具有较大的参考价值。

5. 有助于投资者稳吃“鱼身”行情。SAR 指标虽然准确性相对较高，但也具有一些滞后性。因此，SAR 指标无法买在最低价，也无法卖在最高价。重要的是，根据它操作基本不会发生套牢风险或错过牛股行情。特别应该指出的是，SAR 指标具有极为明确的止损信号。这里有两种情况：(1)当 SAR 发出明确的买入信号时，不管投资者以前是在什么价位卖出的股票，是否亏损，投资者都应及时买入股票，持股待涨。(2)当 SAR 指标发出明确的卖出信号时，不管投资者以前是在什么价位买入股票，是否盈利，都应及时卖出股票，持币观望。



第三节　SAR 指标的特殊研判标准

SAR 指标的运行角度研判：

1. 当 SAR 线向下运行角度大于 45°时，说明空方力量强大，股价的跌势较为迅猛，股价将继续下跌。此时，投资者不宜抢反弹，应继续持币观望，耐心等待更好的交易机会。

2. 当 SAR 线向上运行角度大于 45°时，若 SAR 线此时也已向上运行了较长时间，并且股价在短期内涨幅过大，表明短期多头力量消耗过大，股价有可能随时反转向下。此时，投资者应密切关注 SAR 线与股价的走势，一旦 SAR 指标发出明显的卖出信号，就应坚决卖出并清仓离场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 当SAR线向上运行的角度大于45°，且SAR线刚开始向上运行时，多头力量正在蓄势，股价有望继续攀升，投资者应持股待涨或择机买入持股。

4. 当SAR线向下运行的角度小于45°，且SAR线向下持续运行了很长一段时间以后（如三个月或半年甚至更长时间），若股价向上突破SAR线，并且成交量同时有效放大，说明股价的中长期下跌趋势有结束的可能。投资者可以开始逢低买入股票，等待更强的多头信号。

5. 当SAR线向上运行的角度小于45°，若SAR线已经向下运行了很长一段时间，并且股价在低位长期盘整，说明空头力量越来越弱接近枯竭，而多头力量正在转强，有望开始一轮多头行情，股价可能持续上扬。投资者应该择机买入或持股待涨。

第四节　SAR指标的实战应用

一、SAR买入实战

经过很长时间的下跌后，当K线与一直向下的SAR指标越来越接近时，一旦股价放量向上突破SAR指标，就意味着中期下跌趋势结束，一波中级反弹有望展开，是较为准确的买入信号。如果此时股价突破中期均线，MACD指标、BOLL指标均向好，则是更强烈的买入信号，投资者应勇于加仓。在实战中，建议投资者将SAR指标、MACD指标与BOLL指标配合使用，如果再加上均线系统与量价关系就更具有说服力了。

图15.3中显示了沪市大盘在经历自2007年10月以来一年多的下

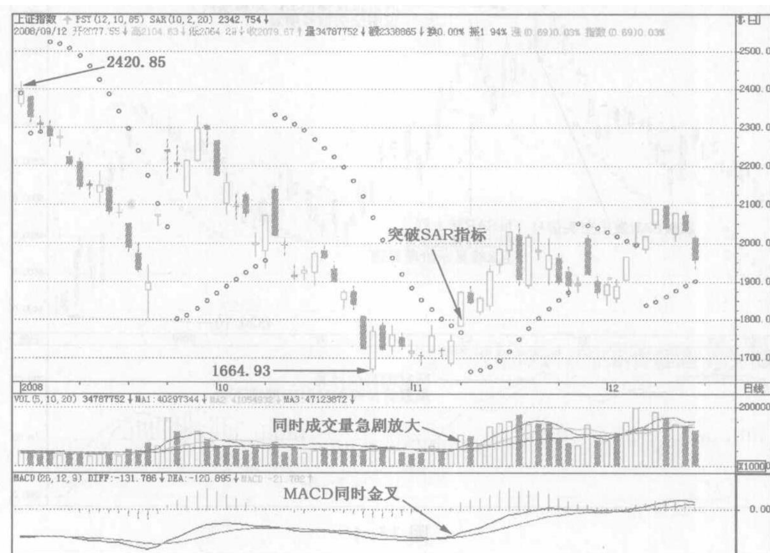


图15.3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌后在 2008 年 11 月出现的中期买入机会。读者也可以用周 SAR 或月 SAR 来判断更长期的行情。

图中 K 线图旁的圆圈即为 SAR 指标。各种软件的表示方法不同，大多数用圆圈、点或五角星表示，有些软件会将上行标为红色，下行标为绿色；这里没有标出颜色。

二、SAR 卖出实战

当 K 线运行在 SAR 指标上方时，若出现股价跌破 SAR 指标，同时 SAR 线由向上转为向下，意味着股价有可能展开新一轮下跌，投资者此时应卖出股票。如果此时股价同时跌破中长期均线（例如，20 日以上的均线）并且 MACD 形成死叉，那就是更强的卖出信号。特别是出现在周线图中，就极有可能是中长期的转势信号。其规则依然是配合均线系统与 MACD、BOLL 等指标进行判断。

图 15.4 中显示了沪市大盘在 2007 年 10 月见大顶时的 SAR 卖出信号。如图所示，当指数第一次跌破 SAR 指标时，已经警示卖出；在接着下跌后，股价虽然有反弹，但 SAR 却一直在下跌，此时第二次发出卖出信号；最后，股价在短暂突破下行 SAR 指标后，SAR 转为上行，但显然上行角度非常小，同时伴有指数下跌，这是第三个警示卖出信号。于此同时，MACD 形成高位死叉，且在反弹时 MACD 的 DEA 线与 DIF 线继续下行［有关 MACD 指标的详细论述，请参考《黄金游戏（一）——从 A 股获利》的相关章节］，这些信号都充分显示应该卖出。

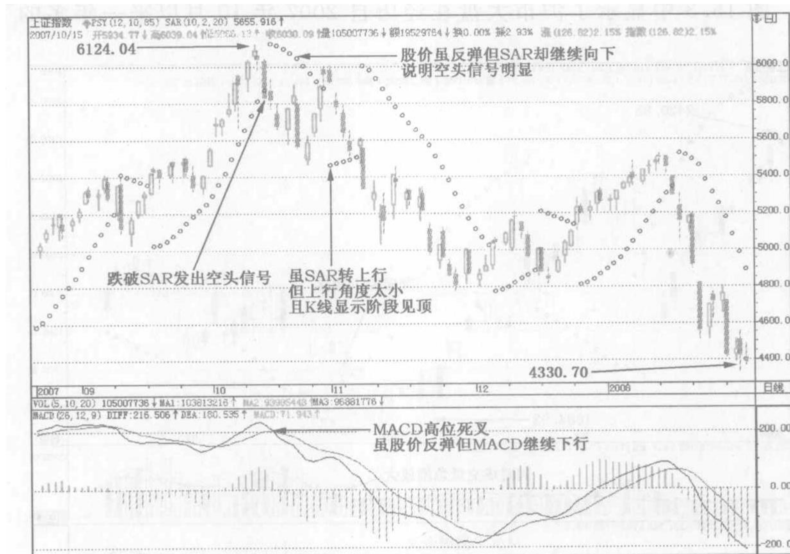


图 15.4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、SAR 持股实战

当K线一直与SAR线相伴上行时，是投资者持股待涨或择机加码的信号，投资者此时应耐心持股待涨，直到发生股价跌破SAR指标为止。不过在笔者看来，此时更应该结合其他指标协同判断。例如，当股价短线已经大幅上涨，并且明显出现放量滞涨或空头K线图形时，投资者应及早地卖出股票。当然，这里也应该结合均线、MACD及BOLL等指标进行判断。例如，在牛市行情中只要没有出现短期暴涨行情，且投资者是中长期投资，那么只要股价不跌破30日均线，就说明其内在动力很强，投资者可以耐心持股待涨。同时，只要MACD没有形成顶背离或者死叉，也是耐心持股的确认信号。

图15.5为中金黄金(600489)于2007年7月～2007年9月的走势图，整个期间只有三天小调整。面对这种股票，投资者唯一应该做的就是一路持股，直到发生明显的空头信号为止。在这个期间，MACD指标同样是持续强势的信号。

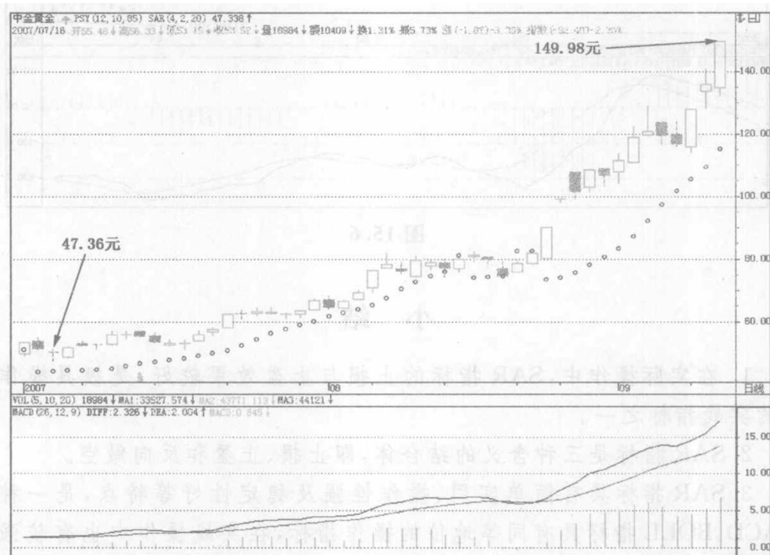


图 15.5

四、SAR 持币实战

当K线跌破SAR线且SAR线也开始下行并一直压制K线时，说明股票正处于下跌趋势中。投资者此时应耐心持币观望，在没有明确的做多信号之前，不应盲目抄底。同时，配合MACD、均线、BOLL等指标一起使用会更有效果。

在实际操作中，如果是一轮长期跌势，股价至少要突破20日均线才

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有操作性，并且只有突破 60 日线才有可能转势。否则，投资者只能少量介入，短线操作或不操作。

图 15.6 中显示了沪市大盘于 2007 年 1 月中旬～2007 年 4 月底的下跌走势，期间大盘虽然有一波小反弹，但从 SAR 指标上看显然太弱，不具有操作价值。通过这个实例可以看出，SAR 具有帮助投资者选择持币观望、不盲目抄底的功能。

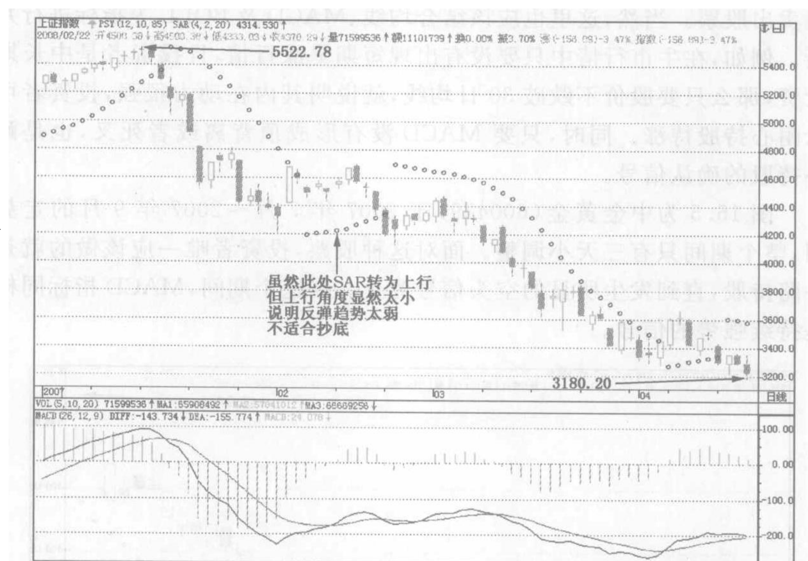


图 15.6

小　结

1. 在实际操作中，SAR 指标的止损与止盈效果较好，是极具操作价值的实战指标之一。

2. SAR 指标是三种含义的结合体，即止损、止盈和反向做空。

3. SAR 指标具有简单实用、操作性强及稳定性好等特点，是一种与 MACD、BOLL 指标具有同等地位的操作指标，在实战操作中也有较强的参考作用。

4. SAR 指标的五大优点：(1)简单明确；(2)有助于投资者持仓；(3)有助于投资者耐心持币观望；(4)对波段操作的指导性强，具有较大的参考价值；(5)有助于投资者稳吃“鱼身”行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十六章　DMI 指标

DMI(Directional Movement Index)指标，译成中文为动向指标或趋向指标，是由美国技术分析大师维尔士·维尔德(Wells Wilder)在 1978 年提出，最早出现于其著作《新概念交易系统》(*New Concepts in Technical Trading Systems*)中。DMI 指标是一种中长期技术分析指标，它的特点是能够及时提醒投资者在市场刚转多时入场，并在市场即将转空时出场，是近年来比较受投资者重视的指标之一。

第一节　DMI 指标的原理与普通研判标准

一、DMI 指标的原理

DMI 指标通过在股价涨跌过程中的市场供求平衡点的变化情况来研判行情，换句话说，就是研判多空力量在价格变动中的趋向变化。市场运行的规律是：当股票供给小于市场需求时，股价就会上涨，而股价上涨使得市场多空阵营开始发生变化，原来的需求方会在市场交易中买到股票而逐渐获得满足，于是随着价格的升高会达到一个平衡点；反之亦然。当平衡持续一定时间后，多空阵营再次发生变化，市场供给再度打破平衡，股价随之上涨或下跌。DMI 指标就是通过发现这种从均衡到失衡、再从失衡到均衡的过程来实现对市场的判断。

DMI 指标与大多数指标的不同之处在于，大多数指标都是以每天收盘价的走势及涨幅作为计算分析的依据，而 DMI 则要考虑每天高低价间的波动幅度。例如，对于两天具有同样涨幅的 K 线，波动幅度为 3%时的市场意义和波动幅度超过 10%的市场意义一定不同。DMI 的意义正在于此，它是把每日的高低波动幅度因素计算在指标内的一种研判指标，这样会使得指标的准确度更高，更有市场参考价值。DMI 可为不同周期的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情趋势提供研判依据，但比较常用的为日DMI和周DMI。

二、DMI指标的普通研判标准

DMI指标是较为实用的一套技术分析工具，用它研判市场的多空变化、动能趋向主要是为了判断市场未来的走势趋向。在实际应用中，DMI指标主要通过两个方面来研判行情：第一，分析上升指标+DI（软件中有时显示为PDI）、下降指标－DI（软件中有时显示为MDI）和平均动向指标ADX之间的位置关系；第二，对行情发展的趋势及转势特征进行判断。其中，+DI线和－DI线的走势关系是判断市场买卖的信号，ADX则用来判断未来行情的发展趋势。这两方面决定了DMI指标具有较全面的特性。

虽然DMI有显示买卖信号的功能，但是根据笔者经验，其趋势研判功能要比买卖判断功能强大得多；而相对其他买卖功能较强的指标，其买卖信号功能相对较弱。笔者的意见是，可以用DMI判断趋势，但买入卖出信号则可参考其他技术指标。

1. +DI线和－DI线位置研判标准

（1）当股价向上运行，同时+DI线自下向上突破－DI线时，说明市场多方力量较空方力量更强，是买入股票的信号。此时，若ADX线随之上扬，则预示后市股价的涨势可能更强劲。

（2）当股价向下运行，同时+DI线自上而下跌破－DI线时，说明市场空方力量较多方力量更强，是卖出股票的信号。此时，若ADX线随之下跌，则预示后市股价下跌速度可能加剧。

（3）当股价为上行趋势或下行趋势时，+DI线和－DI线的交叉突破信号比较准确。不过，当股价维持盘整时，+DI线和－DI线交叉发出的买卖信号则没有任何参考意义。

（4）DI上升、下降的幅度均在0～100之间。若多方实力强，+DI值放大，股指可能会继续升高；反之，若空方实力强，－DI值放大，股指会继续下落。



2. ADX（平均动向指标）的研判标准

ADX是动向值DX的平均值，DX则是根据+DI线和－DI线之间的差值计算出来的百分比。因此，ADX指标是对+DI线和－DI线研判的有效补充。下面就对ADX线判断法加以论述。

（1）ADX的趋势判断。当股票处于上行趋势时，ADX值会不断增加。因此，当ADX不断上升时，可以判断行情仍维持上涨趋势，如果+DI和－DI同时增加，则说明当前上行趋势较为强劲。

（2）ADX的盘整判断。当股价在一定区间内小幅盘整时，ADX值会出现递减回落，若ADX值降低至20以下并开始横向窄幅运动，则可以判断为盘整行情，趋势不清晰，投资者应持币观望或参考其他指标进行判

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断。此时的+DI线和-DI线的交叉买卖信号就失去了参考意义。

(3)ADX的转势判断。当ADX值高于50并由升转降时，说明行情转势可能来临。如果在涨势中，ADX在高点由升转降时，表明已经到达顶部，涨势可能结束，投资者应调整多头仓位；反之，在跌势中，ADX在高点由升转降时，表明市场接近底部，跌势可能收场，投资者应调整空头仓位。

(4)DX的活动区间在0～100内，如果DX趋向100，表明多空某一方的力量趋向于零。DX值大，表明多空双方实力相差悬殊；DX值小，表明多空双方实力接近；DX值趋向于零，表明多空双方的实力近似相等。

第二节 DMI指标的特殊研判标准

通过上面的论述，不难看出DMI与大多数指标一样，主要是通过对+DI、-DI、ADX三个指标之间的位置关系来研判行情。在多数股票软件中，研判DMI指标主要通过研判+DI线(白色线)、-DI线(黄色线)、ADX线(红色线)和ADXR线(绿色线)之间的关系来判断行情。由于个股走势具有个性特征，为提高准确性，投资者可以对DMI指标的参数进行修改。在设置DMI的参数时，统计天数一般为14天，间隔天数一般为4～8天，软件默认值一般为6天或7天。

DMI的四线交叉判断标准：

1. 若+DI线同时运行在-DI线、ADX线和ADXR线的下方，特别是当+DI值低于50时，说明市场处于极度虚弱之中，股市下跌趋势仍未改变，投资者应逢高卖出或持股耐心等待时机到来。

2. 若+DI线和-DI线均运行在50轴下方，如果+DI线突然快速向上突破-DI线，预示着市场有转多迹象，股价有望短线强势上涨；特别是当出现大幅放量上攻时，信号就更为明确。此时，投资者应把握机会，快速买入股票。

3. 若+DI线自上而下跌破-DI线(即-DI线自下而上突破+DI线)时，说明市场将进入空头市场，无论+DI线和-DI线处在什么位置，投资者都应卖出股票或持币观望。

4. 若+DI线、-DI线、ADX线和ADXR线均在50轴下方粘合并窄幅震荡，说明市场处在横向震荡整理的行情中，仍未做出方向性选择。为避免失误，投资者应持币观望，耐心等待方向性选择。

5. 若+DI线、ADX线和ADXR线均运行在50轴下方，如果突然出现三线快速发散并开始上行的情况，表明市场人气开始聚集，股价正在进入上行趋势，是买入股票或持股待涨的信号。

6. 当ADX线运行在50轴上方时，如果突然向下转折，并且仅仅下降到40轴和60轴之间，随即再度回头上升，此时的股价并未下跌，只是走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出横盘整理的行情；随着 ADX 线再度回升，股价会向上大涨。这种现象称为“空中转折”，也叫“空中加油”，是大行情即将来临的征兆。不过，在实际操作中，DMI 指标基本上只能提供股价运行的趋向，而具体买卖的时机还要遵循以 K 线、量价及均线系统为主、其他指标为辅的原则，因为与辅助指标相比，它们更能代表行情的现实状况。

第三节　DMI 指标的实战应用

一、DMI 买入实战

1. PDI 一马当先买入法

当 DMI 指标中的 PDI(＋DI)线、MDI(－DI)线、ADX 线和 ADXR 线均在 20 轴附近较为狭窄的空间内做窄幅震荡时，若股价放量向上突破中长期均线，PDI 线开始上行并先后突破 MDI 线、ADX 线、ADXR 线，说明市场已经做出方向性选择，多头赢得主动，股价将进入拉升阶段，是买入股票的信号。

图 16.1 中显示了上海医药(600849)在 2007 年 11 月底的突破行情。当时 DMI 指标的 PDI 突破其他三线，同时成交量大幅放大，股价突破数值为 20 的中期均线，突破成立后股价一路攀升，一个月内涨幅近 50％。

2. ±DI 周线金叉买入法

这里的金叉是指＋DI 线上穿－DI 线。周线金叉买入法就是＋DI 上穿－DI，且周成交量要大于近 5 周的平均成交量(1.5～3 倍为最好；第二

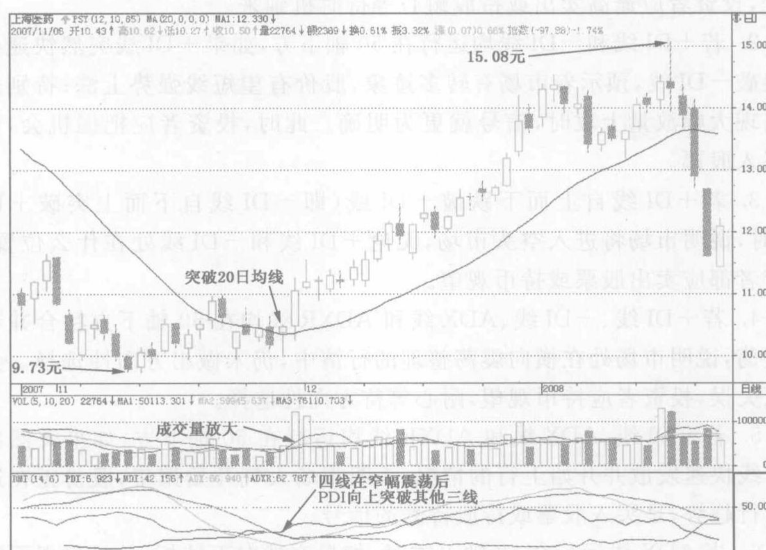


图 16.1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周若放量上涨，也可以补够量）。同时还要满足一个条件，就是放量周阳线要突破20周平均线，或在20周平均线上方放量上涨。

图16.2中显示了青岛海尔(600690)在2006年9月中旬的突破行情。当周，股价突破20周线并放量，同时PDI不但突破了MDI线，还突破了ADX线与ADXR线，明显处于多头态势。第二周股价迎来更大的放量阳线，彻底形成了放量突破。突破后股价随即一路上扬，从4元一直到突破28元。

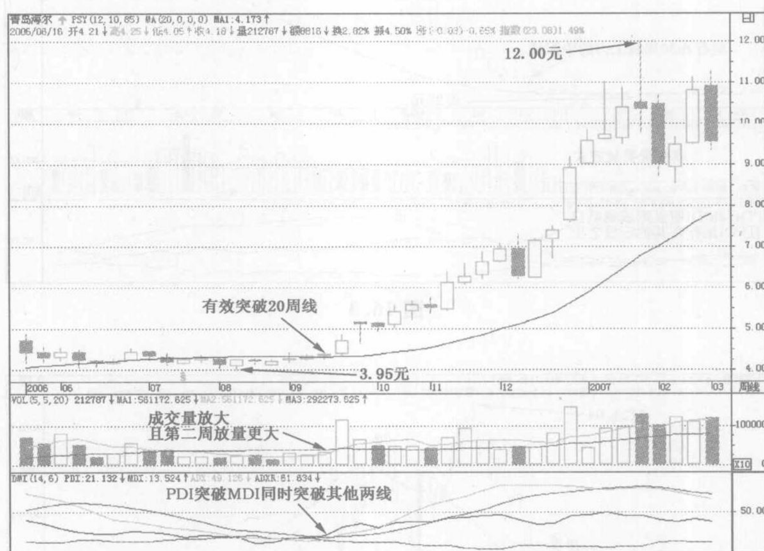


图 16.2

3. ±DI周线喇叭口买入法

读过《黄金游戏(一)——从A股获利》的朋友应该对“喇叭口”这一名词不陌生。所谓“喇叭口”，是指两线放大呈喇叭形，因此称为“喇叭口”。

既然叫作喇叭口买入法，也就是说，＋DI线和－DI线形成了喇叭口图形。此时若股价运行在30周线上方，且当周出现放量的阳线（量能达到5周平均成交量的1.5～3倍最好），就是中长线的买入机会。

图16.3中显示了武钢股份在2006年11月初的突破行情。当时股价运行在30周线上方，在连续4周的小阳线后第5周明显形成放量突破，而PDI与MDI在金叉后也形成了开口喇叭形状，此时正是中长期做多的机会。此后股价从突破时的3元一路上涨至21.3元。

二、DMI卖出实战

PDI破三线卖出法。当PDI线运行在其他三线上方时，若PDI线突然跌破ADX线和ADXR线，投资者一定要保持警惕。例如，当PDI线继续跌破MDI线，同时K线、均线都出现见顶状态，这是卖出信号，表明市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

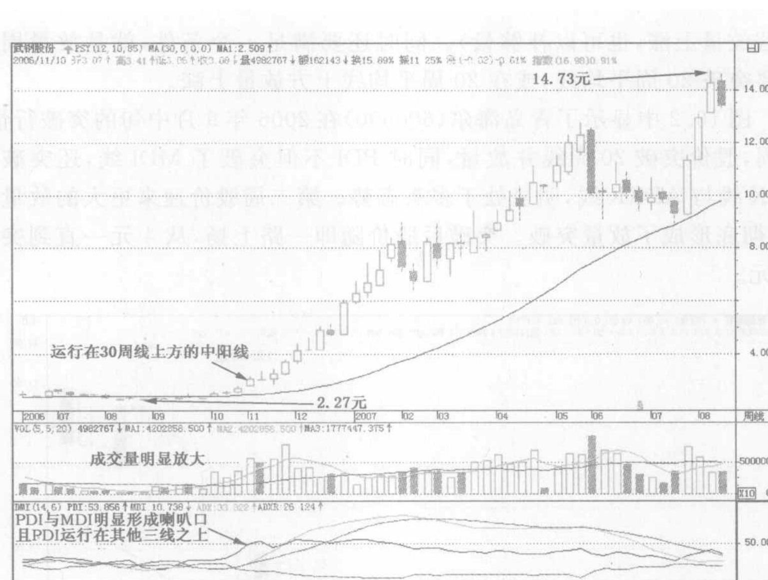


图 16.3

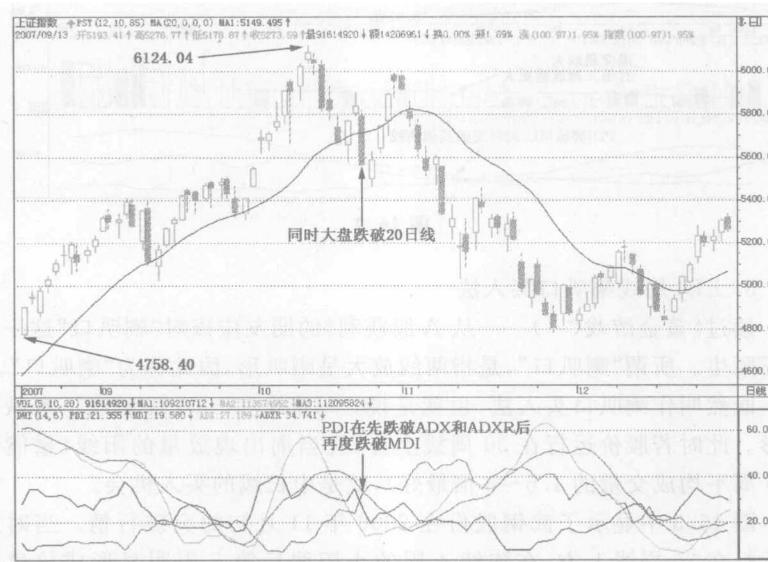


图 16.4

场将转向空头市场，股价将下跌。

图 16.4 中显示了沪市大盘在 2007 年 10 月见顶时的 MDI 指标状态。当时指数在冲顶后开始下跌，PDI 线在先跌破 ADX 和 ADXR 的情况下，继续跌破了 MDI，同时也跌破了 20 日均线，这是典型的见顶信号，投资者应择机卖出股票。此后，股指虽有反弹，但在接近高点时明显出现形成空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头信号的 K 线，同时 PDI 也没有形成金叉，反弹很快便草草收场。

三、DMI 指标的持股实战

1. PDI 一马当先持股法

当 PDI 线向上突破 MDI 线、ADX 线和 ADXR 线后，PDI 线一直运行在其他三线上方，同时股价也依托中期均线上行，这说明市场多头力量很强，股价处在上行趋势中。只要 PDI 一直保持运行在这三线的上方，投资者就应该坚决持股待涨，这是最为明显的持股信号。

图 16.5 显示了中铁二局(600528)的周线图，PDI 线突破其他三线后股价一路攀升，只要 PDI 线一直在其他三线上方运行，股价未出现周级别的调整，投资者就应持股待涨。与此同时，股价一直运行在 6 周线上方，因此中期处于安全范围之内。

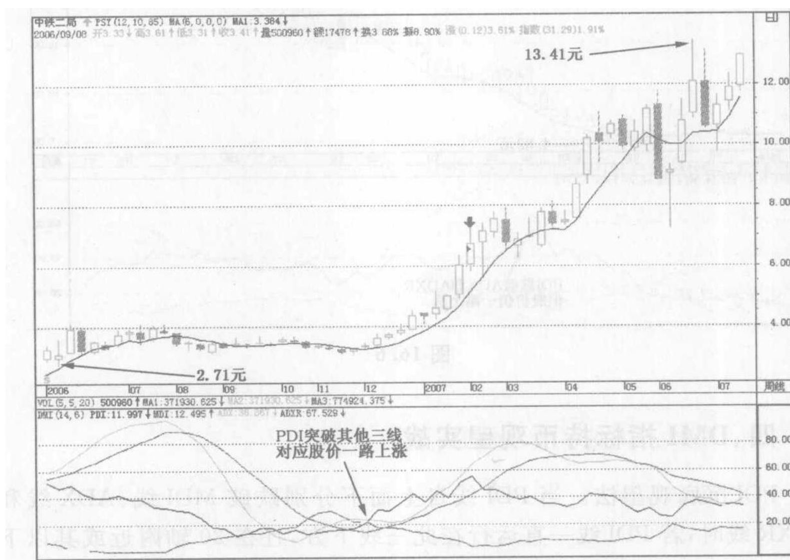


图 16.5

2. ADXR 支撑持股法

当 PDI 线向上突破 MDI 线、ADX 线和 ADXR 线，并且经过一段时间的高位盘整后，PDI 线跌破 ADX 线，但在 ADXR 线处获得支撑，如果此时股价在中期均线处获得支撑，且 PDI 线重新开始上行，说明市场仍处于强势上扬趋势中，投资者应继续持股待涨。

如图 16.5 所示，PDI 线在上涨一段时间后，随着股价的震荡跌破了 ADX，但随即在 ADXR 上方获得支撑并再度上行，同时股价也没跌破 6 周线。此时股票仍处在强势当中，股价也继续攀升。

不过，投资者应该注意，即使 PDI 线跌破了 ADX 线和 ADXR 线，也并不代表股价一定会停滞不前，在大势允许的情况下，它可能还会上涨很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长一段时间。图 16.6 是图 16.5 中铁二局的延长版，从图 16.6 中可以看出，虽然 PDI 线跌破了 ADX 线和 ADXR 线，但 PDI 并未与 MDI 形成死叉。结果，股票在周 PDI 线跌破 ADX 线和 ADXR 线后继续向上运行了近半年，股价也从 10 元多最高涨至 38.68 元。因此，只要 PDI 与 MDI 不形成死叉，就不能确认行情完全转势。这就需要投资者结合其他指标分析，以增加判断的准确率。

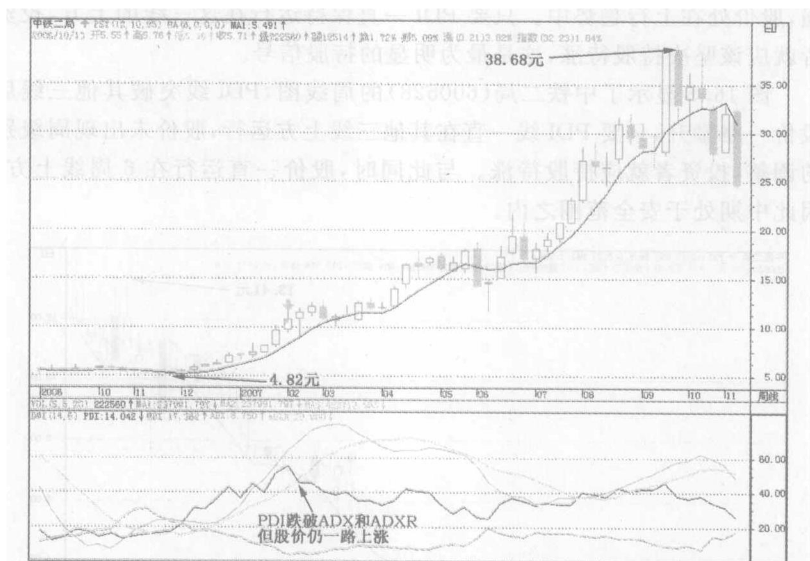


图 16.6

四、DMI 指标持币观望实战

PDI 沉底观望法。当 PDI 线自上而下分别跌破 MDI 线、ADX 线和 ADXR 线时，若 PDI 线一直运行在此三线下方，且在 20 轴附近或其以下的区域运行，同时股价也被中长期均线压制下行，说明市场空头力量占有绝对优势，股票处于下行趋势中。投资者此时应持币观望，耐心等待机会。应该说，只要 PDI 线沉底，不管何时都一定不是好的征兆。

图 16.7 中显示了中国联通(600050)在 2008 年 1 月见顶后的走势。随着股价的下跌，PDI 线跌破 MDI 线、ADX 线和 ADXR 线，PDI 线沉底，同时股价也一直受 5 周线的压制持续下跌。这时，投资者应持币观望。此后股价虽有一波反弹，但周 PDI 线一直没有形成金叉，那么这种反弹从技术上说只能进行短线交易，不能作为中长线投资。



五、DMI 指标实战应用的其他注意事项

与其他指标相比，DMI 指标具有很强的趋势判断功能，这是它的优点。它的弱点也比较明显，那就是，虽然它有买入卖出信号的提示功能，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

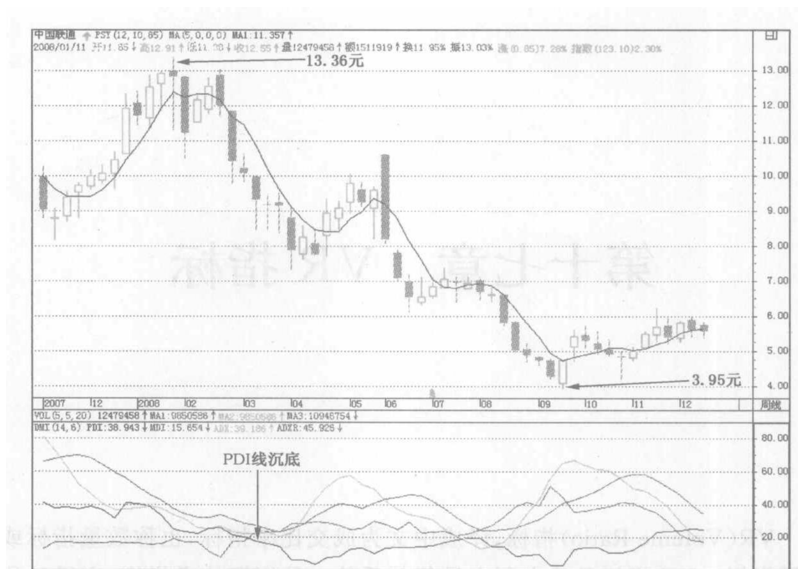


图 16.7

但无论是准确性还是及时性都并不理想。因此，在实战应用中，DMI 指标在更多时候是被作为趋势判断的工具，同时与其他指标配合做买卖交易。把 DMI 的趋势判断性与其他指标的交易性相结合，其判断的准确率就会提高很多。另外，投资者也不要忘记，技术分析的主要工具仍是 K 线、量价关系和均线，任何技术指标的分析都是建立在分析它们的基础上的，只起辅助作用，不能喧宾夺主。

小　结

1. DMI 指标是一种中长期技术分析指标，它的特点是能够及时提醒投资者在市场刚转多时入场，并在市场即将转空时出场，是近年来比较受投资者重视的指标之一。

2. DMI 指标通过在股价涨跌过程中的市场供求平衡点的变化情况来研判行情，换句话说，就是研判多空力量在价格变动中的趋向变化。

3. 虽然 DMI 有显示买卖信号的功能，但根据笔者经验，其趋势研判功能要比买卖判断功能强大得多；而相对其他买卖功能较强的指标，其买卖信号功能相对较弱。笔者的意见是，可以用 DMI 判断趋势，但买入卖出信号则可参考其他技术指标。

4. 在实战应用中，DMI 指标在更多时候是被作为趋势判断的工具，同时与其他指标配合做买卖交易。把 DMI 的趋势判断性与其他指标的交易性相结合，其判断的准确率就会提高很多。另外，投资者也不要忘记，技术分析的主要工具仍是 K 线、量价关系和均线，任何技术指标的分析都是建立在分析它们的基础上的，只起辅助作用，不能喧宾夺主。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十七章　VR 指标

VR(Volume Ratio)指标，译成中文为成交比率指标，也称数量指标或容量指标。VR 指标是重点研究量价关系的一种短期技术指标，它通过研究股市买卖力量的动能、资金的供需、市场的热度来衡量股价可能的运行趋势。VR 指标是一种短期技术分析工具。

第一节　VR 指标的原理与普通研判标准

一、VR 指标的原理

VR 指标的原理包括两个方面：量价关系理论；反市场操作理论。

VR 指标认为，由于量在价先、量涨价增、量跌价缩、量价同步、量价背离等关于成交量的基本原理是市场上恒久不变的规律，于是通过研究上涨与下跌时成交量的变化就可以进行市场研判。反市场操作的原理是：当市场人气逐渐聚集，股价开始上涨或在上涨途中时，投资者应顺势而为；当股价经过较长时间上涨并加速上涨时，市场会出现某种程度的极度乐观，在股价到达顶峰时，投资者应果断离场；当股价经过较长时间下跌且市场人气极度低迷时，投资者应该在股价达到一个极限时逐渐入场。VR 指标就是基于这种"反市场操作原理"来进行市场判断。

另外，VR 指标还有两个其他功能：

1. 由于在股价的高价区和低价区一般都会出现超买或超卖，此时在成交量上必然也会有所体现。因此，VR 指标也有提醒超买超卖的功能。

2. VR 指标计算方法是用上涨时期的成交量除以下跌时期的成交量，因此，VR 指标具有比较相对强弱的功能。

总体上，VR 指标可以在资金供需、超买超卖及市场人气等方面为投资者提供技术性参考，特别是与其他指标结合使用时可以提高判断的准

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确性。

二、VR 指标的普通研判标准

VR 指标的普通研判标准主要是结合股价的运行轨迹，通过对 VR 线的运行区域及运行方向的判断来研判行情。VR 指标参数一般默认为 24 天或 26 天，投资者可以根据行情来调整其时间周期，但最短一般不短于 12 天，否则可能因采样天数不足而造成过大偏差。

VR 指标值可以分为四个区域：

1. 低价区

VR 值介于 40～70 之间的区域称为低价区。说明市场成交低迷，买卖盘不活跃，人气低落。不过，此时往往股价相对较低，投资者可以适当关注调整较为充分的个股，待出现机会时择机建仓。

2. 安全区

VR 值介于 80～150 之间的区域称为安全区。说明市场成交开始积极，买卖盘逐渐活跃，人气有所回升。此时，投资者应关注市场热点变化，操作上可持股待涨或择机择股加仓。

3. 获利区

VR 值介于 160～450 之间的区域称为获利区。说明股价在市场资金的推动下已经大幅盘升，市场人气较热。此时，投资者应注意盘面变化，一旦出现空头信号就应获利了结。

4. 警戒区

VR 值大于 450 的区域被称为警戒区。说明该股已经超买，市场热度已达高潮，后续资金很难继续推动股价持续上涨，股价随时会出现冲高回落至大跌行情。此时，投资者应择机果断卖出股票。

三、VR 线与 K 线的配合判断方法

1. 当股价开始缓慢放量盘升，同时 VR 线在低价区也开始逐渐上行时，说明市场交易开始活跃，新增资金介入市场，投资者可以择机买入股票。

2. 当 VR 线突破低价区时，若股价也同步上行，说明股价的涨势已经开始，投资者应择机加大买入股票力度。

3. 当 VR 线突破低价区后，股价也同步上行，说明股价的上涨开始加速，投资者可耐心持股，直到 VR 线出现调头向下的迹象时再考虑卖出。

4. 当 VR 线运行至安全区后继续上行时，股价却在此时进行窄幅震荡盘整，说明在此区间内，股票的换手较为充分，市场可能正在酝酿一波拉升行情，投资者应耐心持股待涨。

5. 当 VR 线进入警戒区后，如果 VR 线开始掉头向下，而股价仍在上涨，表明股价出现超买现象，投资者应密切关注量价动态，一旦出现股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不稳或放量滞涨的情形，就应果断卖出股票。

6. 当 VR 线在低价区时，如果 VR 线开始逐渐上行，而股价却仍在下跌时，说明股价出现超卖现象，投资者可关注股价获得支撑的位置，一旦遇到较强支撑可考虑逢低建仓。

第二节　VR 指标的特殊研判标准

VR 指标的特殊研判标准主要从两个方面进行市场判断：VR 线的形态和 VR 线的背离。

一、VR 线的技术形态研判

实际上，VR 线的技术形态研判沿用了 K 线技术形态的研判方法，VR 线主要通过以下三种方法来进行技术形态研判：

1. VR 线的顶部形态研判

若 VR 线在高位形成双重顶或三重顶等顶部反转形态，股价有可能从强势转向弱势，并展开下跌行情，投资者应择机卖出股票。若同时股价也形成了同样或类似的顶部形态，则更能确认 VR 指标的判断。

2. VR 线的底部形态研判

若 VR 线在低位出现双底或三重底等底部反转形态，股价将可能从弱势转入强势，投资者可择机适当低吸。如果此时股价形态也出现了同样或类似的形态，则可以更加确认行情的发展趋势。

3. VR 线的顶底判断原则

VR 线的顶底判断原则与其他指标类似，VR 线头部形态研判的准确性大于底部形态研判的准确性。

二、VR 线的背离



VR 线的背离与其他指标的背离一样，都是指标线的走势与股价 K 线图的走势方向相反或相异。VR 线的背离同样分为底背离和顶背离。

1. VR 指标的底背离现象

当股票在下跌过程中，股价走势一峰比一峰低，VR 线在低位走出了一底比一底低的背离图形，这就是 VR 线的底背离现象。在技术指标上，底背离是股价可能在低位反弹或反转的信号，此时应买入股票。

2. VR 指标的顶背离现象

当股票在上涨过程中，股价走势一峰比一峰高，而 VR 线却走出了一峰比一峰低或不再跟随股价上行的背离图形，这就是 VR 线的顶背离现象。在技术指标上，顶背离是股价可能在高位转跌或展开调整的信号，此时应卖出股票或波段操作。

3. VR 指标的使用原则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与其他技术指标的背离现象一样，VR线顶背离的研判准确性要高于底背离的研判准确性。当股价在高位时，VR线也在高位出现顶背离现象，可以认为股价即将反转向下，投资者应择机卖出股票。在实战中，VR指标较难明确某一时刻买卖的具体信号，因此它的买卖功能并不强。不过，VR指标可以帮助投资者判断行情强弱，此外，再结合其他操作性更强的指标一起研判就能使得操盘成功率增加。

第三节 VR指标的实战应用

VR指标在图形上只有一根线体，结构较为简单，研判起来也相对比较容易。VR指标在研判趋势的潜在变化上有较大优势，但其买入卖出信号并不准确，因此，投资者在操作上一定要结合其他指标进行综合判断。下面就采用VR指标和MACD指标相结合的方法进行行情研判。

一、VR指标买入法

当VR线在低价区时，如果VR线开始逐渐上行，此时股价却仍在下跌，说明股价出现了超卖，若同时MACD显出背离态势，一旦股价开始触底反弹并放量突破中短期均线，同时MACD形成低位金叉，就是买入股票的时机。投资者可将买入位置定在MACD形成金叉时或股价突破中短期均线时。图17.1中显示了青岛海尔(600690)在连续下跌后在2008年11月初出现的中级买入机会。如图中所示，VR明显开始上行，而当时股价却刚刚经历了一波快速下跌走势，此时的VR实际上就是发出了多



图 17.1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头信号。接着，股价触底反弹，MACD 形成金叉，股价突破 20 日线，这些都是明确的买入信号。

二、VR 指标卖出法

当股价继续上行，而 VR 线却开始下行或走出一顶比一顶低的曲线，同时 MACD 也明显走出顶背离或高位死叉时，一旦股价再跌破中短期均线，就是投资者卖出股票的时机。图 17.2 中显示了伊力特（600197）在 2008 年 1 月出现的卖出机会。如图中所示，VR 见顶后股价仍然继续上行，接着股价一波接一波上涨，而 VR 却一波接一波下跌，一旦 MACD 形成高位背离后的死叉，行情就彻底结束了。

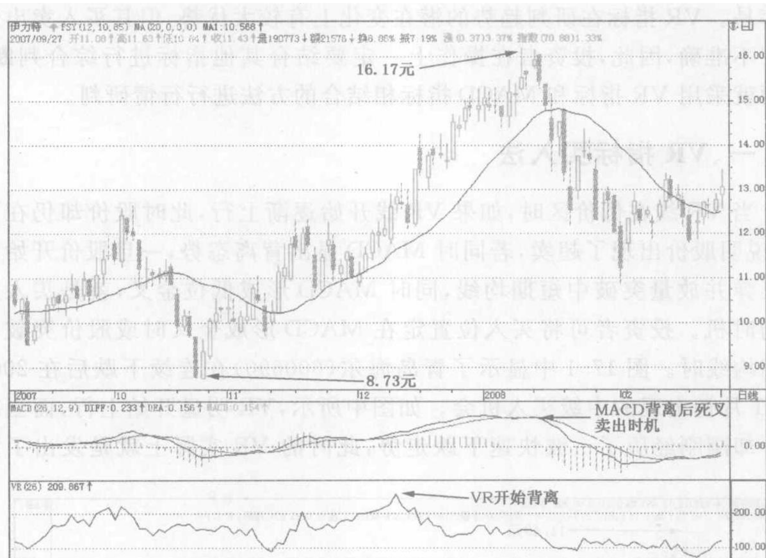


图 17.2

三、VR 指标持股法

当 VR 线上行突破低价区或安全区时，若 MACD 指标金叉上行，同时股价放量突破中短期均线，说明股价至少会有一波中短期的上涨行情，投资者应持股待涨。图 17.3 中显示了特变电工（600089）在 2008 年 11 月中级行情中的买入机会和持股待涨机会。如图中所示，VR 线在调整后开始从安全区向上突破，同时股价放量突破 20 日均线，MACD 也形成中位金叉，多头信号明显，投资者此时应择机买入或持股待涨。



四、VR 指标持币法

当 VR 线伴随股价高位下跌，MACD 指标中的 DEA 线和 DIF 线同时下行，且股价也一直被中短期均线压制下跌时，说明股票仍处于下跌趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

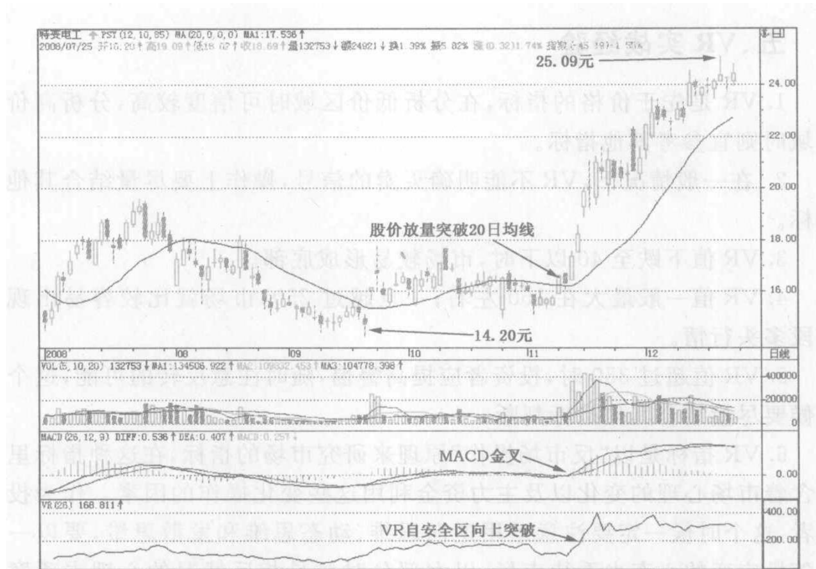


图 17.3

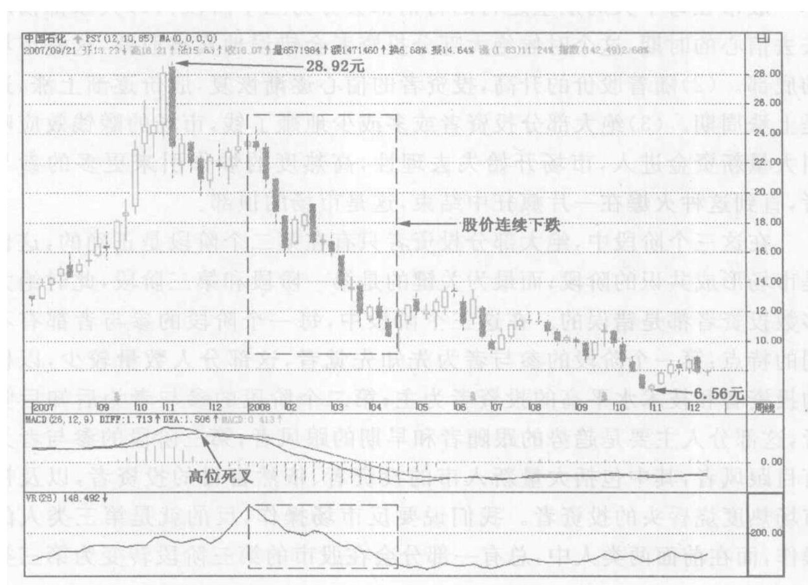


图 17.4

中，投资者应耐心持币等待，不要盲目买入。图 17.4 中显示了中国石化(600028)(周线图)在 2008 年 1 月展开的一轮为期 3 个多月的大幅下跌行情。如图中所示，MACD 最早发出见顶信号，接着在大盘下跌途中，股价、MACD 及 VR 均呈现下行状态。此时，投资者绝不能买入股票，应持币耐心等待时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、VR 实战经验

1. VR 是先于价格的指标，在分析低价区域时可信度较高，分析高价区域时则宜参考其他指标。

2. 在一般情况下，VR 不能明确买卖的信号，操作上要尽量结合其他指标。

3. VR 值下跌至 40 以下时，市场较易形成底部。

4. VR 值一般最大在 150 左右；一旦越过 250，市场就比较容易出现一段多头行情。

5. VR 值超过 350 时，投资者应提高警惕，随时注意反转的可能，这个时候要尽量结合其他指标判断。

6. VR 指标是以“反市场操作”原理来研究市场的指标，在这种指标里蕴含着市场心理的变化以及主力资金利用这些变化操作的因素。作为投机者，这个时候一定要注意运用逆向思维、动态思维和发散思维，要以一种随机应变的心态去看待市场，以大部分时候是相反情况的心理去琢磨市场，同时还要尽量扩展自己的思维空间。

股市在每个大周期里运行的行情都会分为三个阶段：(1)大家都彻底失去信心的时期，这个时候绝大部分投资者会错误地卖出股票，这是市场的底部。(2)随着股价的升高，投资者的信心逐渐恢复，股价逐渐上涨，这是上涨周期。(3)绝大部分投资者或多或少地赚了钱，市场的赚钱效应吸引大量新资金进人，市场开始失去理性，高热度的炒作引来更多的参与者，直到这种火爆在一片疯狂中结束，这是市场的顶部。

在这三个阶段中，绝大部分投资者只有在第二个阶段是正确的，这也是市场形成共识的阶段；而最为关键的是第一阶段和第三阶段，此时绝大多数投资者都是错误的。在这三个阶段中，每一个阶段的参与者都有不同的特点：第一个阶段的参与者为先知先觉者，这部分人数量较少，以机构投资者和技术水平高的投资者为主；第二个阶段的参与者为后知后觉者，这部分人主要是趋势的跟随者和早期的跟风者；第三阶段的参与者为盲目跟风者，其中包括大量新入市的投资者、依然盲目的投资者，以及被市场热度烧昏头的投资者。我们说要反市场操作，反的就是第三类人的操作，而在前面两类人中，总有一部分会在股市的第三阶段转变为第三类人。



小 结

1. VR 指标的原理包括两个方面：量价关系理论；反市场操作理论。VR 指标是一种短期技术分析工具。

2. VR 指标值可以分为四个区域：低价区、安全区、获利区、警戒区。

3. VR 实战经验：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)VR 是先于价格的指标，在分析低价区域时可信度较高，分析高价区域时则宜参考其他指标。

(2)在一般情况下，VR 不能明确买卖的信号，操作上要尽量结合其他指标。

(3)VR 值下跌至 40 以下时，市场较易形成底部。

(4)VR 值一般最大在 150 左右，一旦越过 250，市场比较容易出现一段多头行情。

(5)VR 值超过 350 时，投资者应提高警惕，随时注意反转的可能，这个时候要尽量结合其他指标判断。

(6)VR 指标是以“反市场操作”原理来研究市场的指标，在这种指标里蕴含着市场心理的变化以及主力资金利用这些变化操作的因素。作为投机者，这个时候一定要注意运用逆向思维、动态思维和发散思维，要以一种随机应变的心态去看待市场，以大部分时候是相反情况的心理去琢磨市场，同时还要尽量扩展自己的思维空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十八章　ROC 指标

ROC(Rate of Change)指标，译成中文为变动速率指标。ROC 指标是由杰拉尔德·阿普尔(Gerald Apple)和弗雷德·海期尔(Fred Hitschler)在其著作《股市交易系统》(*Stock Market Trading Systems*)中共同提出；它结合 RSI、KDJ、CCI 等指标的特点，同时监测股价在常态运行和极端运行中的两种走势，相对准确地把握时机。ROC 指标是重点研究股价变动大小的中短期技术分析工具。

第一节　ROC 指标的原理与参数

ROC 指标利用物理学的加速度原理，计算证券价格在给定时间内的变动率。即以当前周期的收盘价和 n 周期前的收盘价做比较，通过计算这个时间段内收盘价的变动速率，以价格波动测量股价运动的动能，并以此动能衡量多空力量，从而达到分析股价运行趋势的目的。



例如，要想计算时间跨度是 8 周的 ROC，就要将当周股价除以 8 周前的股价。当 ROC 在 0 轴上方时，所衡量的股价就高于 8 周前的平均价格水平；若 ROC 仍继续上升，说明当前价格与 8 周前平均股价水平的差距正在拉大；若 ROC 在 0 轴上方不断下滑，说明当前股价仍然高于 8 周前的平均股价，但两者之间的差距正在缩小；若 ROC 在 0 轴下方并不断下滑，说明当前股价低于 8 周前的平均水平，且两者差距正在拉大；若 ROC 在 0 轴下方运行且不断盘升，说明当前价格仍低于 8 周前的水平，但下降速度正在放慢。从以上分析可以看出，ROC 线不断上行，意味着股价向上运行的速度在增加；相反，不断下降的 ROC 则意味着动能在损失。

ROC 指标中只有一个参数(有些软件为了增加 ROC 的功能，将 1/2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或 1/3 的时间周期参数作为股价的平均周期，其原理依然是 ROC，只不过对股价进行了平滑而已），那就是同多少天之前的股价进行比较，也就是说，这个天数 n 就是参数。n 越大，距离现在就越远；n 越小，距离现在就越近。n 不能选得太大，也不能选得太小：选得太大没有参考意义；选得太小波动性过于激烈，参考性也大大降低。一般情况下，n 可以选择 5、6、10、12 等，最常用的为 12。

第二节 ROC 指标的普通研判标准

一、ROC 的运行角度和运行时间研判

1. 若 ROC 线自下而上突破 0 轴，且 ROC 线向上运行的角度大于 45°，说明多方力量正在聚集，股价有望继续攀升。此时，投资者应择机买入或持股待涨。

2. 若 ROC 线自上而下跌破 0 轴，且 ROC 线向下运行的角度大于 45°，说明空方力量较强，股价下跌势头较猛，股价将会继续下跌。此时，投资者应注意减仓或持币观望。

3. 若 ROC 线突破 0 轴后已经运行了很长时间，且 ROC 线向上运行的角度大于 45°，此时股价短期内如果涨幅过大，意味着多方力量有可能消耗殆尽，股价随时可能展开较强调整。此时，投资者应密切关注 ROC 指标的动向，如果出现明显的卖出信号，应及时离场。

4. 若 ROC 线以小于 45°的角度自上而下跌破 0 轴，且在 0 轴下方距 0 轴较远的低位运行了很长一段时间，一旦 ROC 线开始上行，说明股价的中期下跌趋势可能即将结束，投资者可以择机买入股票。

5. 若 ROC 线自下而上突破 0 轴，在 0 轴附近经过一段时间的中位盘整，然后再向上突破，说明多方力量打破了多空平衡的震荡，股价有望展开新一轮上涨。此时，投资者应持股待涨或择机加仓。

二、0 轴的重要参考意义

1. 与 MACD 指标类似，ROC 指标同样以 0 轴作为中轴。ROC 的取值在理论上虽说可以达到无穷大和无穷小，但在实际运行走势当中，ROC 线主要是围绕 0 轴上下波动。0 轴就是 ROC 指标的中心线，是最具参考意义的一条线。

2. 当 ROC 线自下而上突破 0 轴时，说明股价正从下跌动力转向上升动力，多头力量强于空头力量，股价也处于强势运行阶段，是买入和持有的市场信号。

3、若 ROC 线运行在 0 轴上方并且继续向上攀升，说明股票上行动力很足，多头占据市场主动，股价也将继续上涨。此时，投资者应耐心持股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

待涨。

4. 若 ROC 线运行在 0 轴上方并且距离 0 轴较远，一旦 ROC 线掉头向下，说明股价的上行动力开始趋弱，短线可能将展开调整。此时，投资者可短线卖出股票。

5. 若 ROC 线自上而下跌破 0 轴，说明股价正从上行动力开始转为下行动力，空头力量强于多头力量，股价将进入弱势调整行情。此时，投资者可择机中线卖出。

6. 若 ROC 线运行在 0 轴下方且继续下行，说明股票下跌动力继续增强，股价将继续下跌。此时，投资者应继续持币观望。

7. 若 ROC 线运行在 0 轴下方且远离 0 轴，一旦 ROC 线平稳并有上行迹象，说明股价下跌动能逐渐衰竭，股价有望触底反弹。

8. 若 ROC 线在 0 轴下方并且开始向上攀升，说明股票上行动力开始聚集，股价将迎来一波上涨，投资者可适当低吸。

第三节 ROC 指标的特殊研判标准

一、ROC 的超买超卖研判

ROC 的超买超卖线与其他指标有两点不同：第一，其他指标一般上下各有一条超买超卖线，而 ROC 则有三条；第二，更大的不同在于 ROC 的超买超卖线的位置不确定，是动态的。

那么，ROC 的超买超卖线在什么位置，又是如何确定的呢？

我们知道，ROC 是以 0 轴为中心，理论上可以上升至无穷大，也可以下降至无穷小。但在实际运行当中，ROC 指标线的上下震荡幅度都是有限的。ROC 指标是指与 n 天前价格之间的差距；对于不同的时间段，这个差距是不同的，因此就会出现不同的 ROC 值。相同的道理，对于不同的个股，其 ROC 值也不相同，当然超买超卖线也不同。我们以 0 轴到第一条超买或超卖线的距离为标准，分别向上和向下各扩大一倍、两倍的距离，再画出第二条、第三条超买超卖线，图形中就会出现上下各 3 条的天地线。



在股票软件上，系统会标出超买超卖线，但一般只显示一条超买超卖线。在实际运行当中，投资者寻找超买超卖线的最好方法是调出一年来的行情，观察其中 ROC 大约上升到什么位置才下跌，下跌到什么位置才上涨，这个位置就是第一条超买超卖线的位置。再以此距离为标准，分别向上和向下画第二条、第三条超买超卖线。

ROC 超买超卖的运用原则：

1. ROC 在常态范围内波动，股票同样是在常态情况下运行的。当 ROC 线上升至第一条超买线时，应卖出股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. ROC在常态范围内波动，股票同样是常态情况下运行的。当ROC线跌至第一条超卖线时，应买进股票。

3. 如果ROC线向上突破第一条超买线，指标继续向第二条超买线运行的可能性就很大，这通常是中期做多行情。当指标碰触到第二条超买线时，涨势多半会结束。

4. 如果ROC线自上而下跌破第一条超卖线后，指标继续向下方第二条超卖线下跌的可能性就很大，这通常是中期做空行情。当指标碰触到第二条超卖线时，跌势多半会结束。

5. 如果ROC线向上突破第三条超买线，属于疯狂多头行情。在这种行情下，回档后一般还要继续上涨，此时应持股待涨。

6. 如果ROC向下跌破第三条超卖线，属于疯狂的杀跌行情。在这种情况下，市场反弹后通常还会继续下跌，此时应持币观望。

二、ROC的背离研判

由于ROC指标的结构特点，ROC的变化总是领先于股价变化，一般比价格提前几天上升或下降。当股价还在上升时，ROC可能已经走平；而当股价走平时，可能ROC已经下降了；当股价下降时，可能ROC已经开始上行。这是指标背离思想的技术依据。

1. ROC指标的底背离现象。股票在下跌过程中，股价走势一峰比一峰低，而ROC线在低位走出了一峰比一峰高的背离图形，这就是ROC指标的底背离现象。在技术指标上，底背离是股价可能低位反弹或反转的信号，是买入股票的时机。

2. ROC指标的顶背离现象。股票在上涨过程中，股价走势一峰比一峰高，而ROC线在高位则走出了一峰比一峰低的背离图形，这就是ROC指标的顶背离现象。在技术指标上，顶背离是股价可能调整或转势的信号，是卖出股票的时机。

3. 与其他指标相同，利用顶背离研判的准确性要比利用底背离研判的准确性更高。

4. ROC指标有更早出现炒买炒卖讯号的特性。这既是优点也是缺点：在多头行情中，这种特点有时会让投资者错过大牛股；在空头行情中，则可以让投资者更早出场，从而避免损失。使用ROC指标贵在扬长避短，总结经验，尽量提高它的预报效果。

三、ROC与股价同步的研判

1. 股价与ROC线从低位同步上升，说明短期有望触底反弹，或者短期股价会继续上行。

2. 股价与ROC线从高位同时下跌，说明短期行情不容乐观，或者股价短期有继续下跌的趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. ROC与股价同步研判，只适合短线研判，不适合中长期的趋势判断。

第四节 ROC指标的实战应用

一、ROC指标买入实战

1. ROC持续背离盘整买入法

当股价与ROC形成长期底背离时，一旦ROC线以大于45°的角度快速突破0轴，且股价也伴随着量价齐升，说明股票进入强势，是买入股票的时机。如果此时股价同时突破中短期均线（如20日均线），则是更强的买入信号。

图18.1中显示了中信证券（600030）在2008年4月下旬出现的一次短线买入机会。在此之前，股价与ROC经历了两个多月的底背离，直到ROC快速突破0轴。

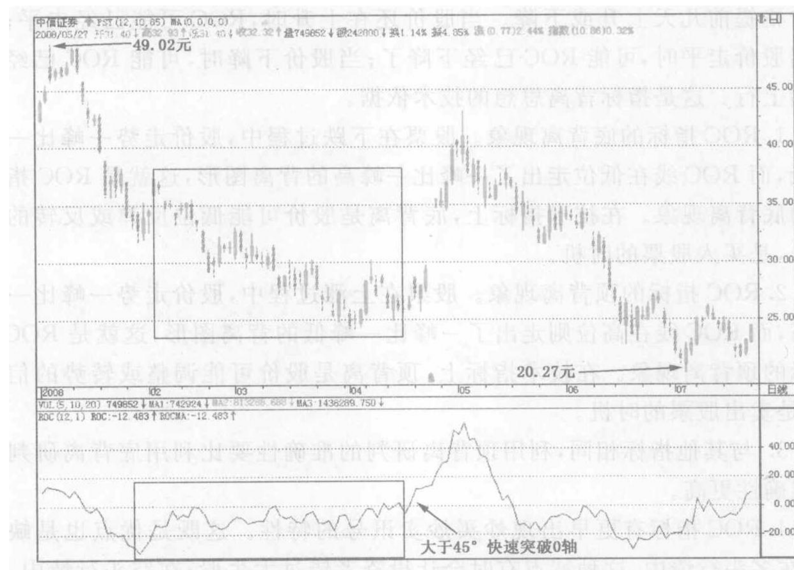


图 18.1

2. ROC指标底背离买入法

如果股价经过较长时间的下跌，此时在低位出现了底背离现象，一旦股价有放量拉升迹象，就是买入股票的时机。

图18.2中显示了上海医药（600849）在10月底～11月初连续出现的底背离现象。如果一旦出现股价放量拉升，即是买入股票时机；如果股价同时突破中短期均线，则是更强的买入信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 18.2

二、ROC 指标卖出实战

1. ROC 超买卖出法

当股票运行在常态上涨趋势时(记住,一定是常态的涨跌,诸如连续的涨停等不能以此作为参考),一旦 ROC 处于较为严重的超买状态,就是卖出股票的时机。

图 18.3 中显示了吉林森工(600189)连续出现的三次处于超买状态的卖出机会。特别是一旦达到超买状态后,ROC 线开始由升转跌,此时是最佳的卖出时机。

2. ROC 顶背离卖出法

在股价运行当中,一旦 ROC 线与股价形成顶背离,就是择机离场的时机。在一般情况下,ROC 线背离后股价很难维持太久的盘升。不过,有时遇到市场强势时也会持续一定时间。当出现顶背离时,最佳的卖出时机为股价上涨后开始感觉到较大压力时。

图 18.4 中显示了一汽富维(600742)连续出现的两种背离情形。左边方框内为明显的做头式背离,这种背离后面往往会出现较大幅度的下跌。右边的背离为股价与 ROC 线的实时背离,其表现为股价上升,而 ROC 却下行。发生这两种情况时都是较好的股票卖出时机。

3. ROC 顶部形态卖出法

如果股价经过较长时间的上涨开始有筑顶迹象,同时 ROC 线也在超买区域高位形成锯齿式盘整,一旦 ROC 线开始突破锯齿下方的支撑,股价将可能展开一轮下跌。如果下跌一旦破 0 轴,意味着后市下跌幅度会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

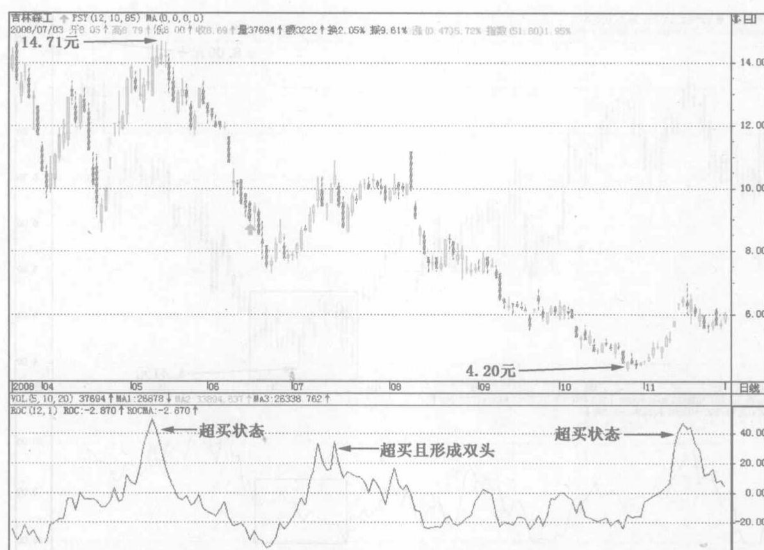


图 18.3

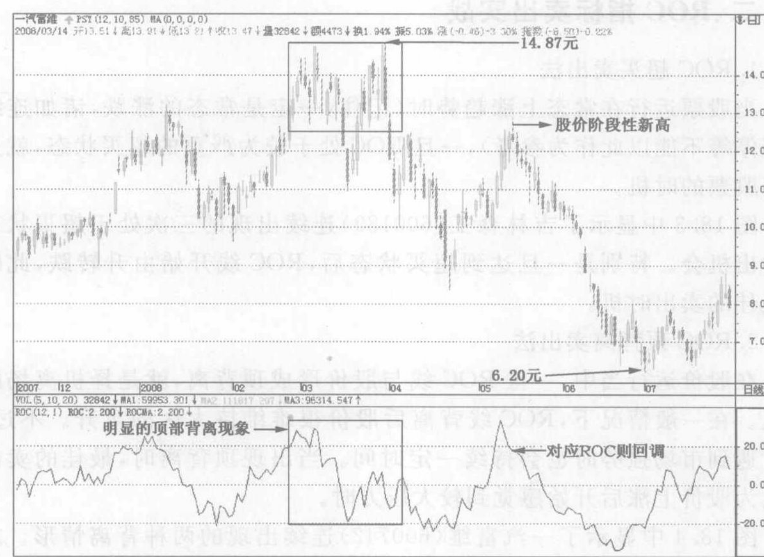


图 18.4

更大。

图 18.5 中显示了吉林森工(600189)在 2008 年第一季度出现的两个顶部形态，一旦 ROC 线形成头部并开始下跌，股价就会随之展开一轮下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

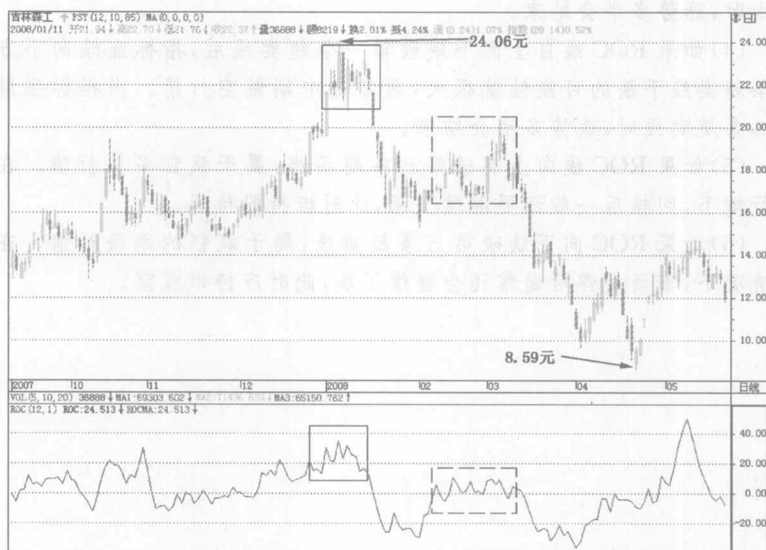


图 18.5

小 结

1. ROC 指标利用物理学的加速度原理，计算证券价格在给定时间内的变动率。即以当前周期的收盘价和 n 周期前的收盘价做比较，通过计算这个时间段内收盘价的变动速率，以价格波动测量股价运动的动能，并以此动能衡量多空力量，从而达到分析股价运行趋势的目的。

2. ROC 的超买超卖线与其他指标有两点不同：(1)其他指标一般上下各有一条超买超卖线，而 ROC 则有三条；(2)更大的不同在于 ROC 的超买超卖线的位置不确定，是动态的。

3. ROC 指标是指与 n 天前价格之间的差距；对于不同的时间段，这个差距是不同的，因此就会出现不同的 ROC 值。相同的道理，对于不同的个股，其 ROC 值也不相同，当然超买超卖线也不同。我们以 0 轴到第一条超买或超卖线的距离为标准，分别向上和向下各扩大一倍、两倍的距离，再画出第二条、第三条超买超卖线，图形中就会出现上下各 3 条的天地线。

4. ROC 超买超卖的运用原则：

(1)ROC 在常态范围内波动，股票同样是在常态情况下运行的。ROC 线上升至第一条超买线时，应卖出股票。

(2)ROC 在常态范围内波动，股票同样是在常态情况下运行的。ROC 线跌至第一条超卖线时，应买进股票。

(3)如果 ROC 线向上突破第一条超买线，指标继续向第二条超买线运行的可能性就很大，这通常是中期做多行情。当指标碰触到第二条超

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买线时，涨势多半会结束。

（4）如果ROC线自上而下跌破第一条超卖线后，指标继续向下方第二条超卖线下跌的可能性就很大，通常是中期做空行情。当指标碰触到第二条超卖线时，跌势多半会结束。

（5）如果ROC线向上突破第三条超买线，属于疯狂多头行情。在这种行情下，回档后一般还要继续上涨，此时应持股待涨。

（6）如果ROC向下跌破第三条超卖线，属于疯狂的杀跌行情。在这种情况下，市场反弹后通常还会继续下跌，此时应持币观望。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结 语

每个参与股市游戏的投资者都怀揣着发财的梦想，希望能够在这场博弈里有所收获，尽快获得财务自由，当然也希望能够因此让自己与家人生活得更好。只是，结果往往总会事与愿违，真正获得收益的投资者少之又少。这里面固然有市场的因素，客观地说，股市就是一个投机市场；然而，更重要的是主观因素，从某种意义上讲，投资者能否获利的根本在于能否充分了解这个市场，能否有相应的技能去应对千变万化的行情。因此，对每一位投资者来说，能否在股票市场上获利，主要还是在于自己。只要投资者能在投机过程中实现高成功率，有较强的机会把握能力以及规避风险的能力，获利是再正常不过的事情。

《黄金游戏(一)——从A股获利》主要呈现一种投资生活意识以及一些投资生活方法。本书作为《黄金游戏》系列的第二本，将进一步从实战出发，通过技术结合实战来实现炒股技能的提高。总体来说，实用性、实战性、实践性是本书的立足点。

本书分为五篇。

第一篇“黄金一二三”，是实战操作获利的关键三要素，也是本书精神实质所在，后面四篇内容都立足于第一篇的技术精神。如果读者能够将这一章节的相关内容融会贯通，对后面章节的内容理解起来就会很顺畅，对炒股技术的提高也更有裨益。

第二篇“如何判断趋势”，是与投资者分享笔者在投资者过程中的实战精华。在笔者看来，不懂趋势无以学习技术，不懂趋势无以顺势而为，投资者务必要重视对趋势的学习。投资者永远都应该记住：“顺势而为”是炒股精华中的精华。

第三篇“如何避免被套”，是笔者针对在这轮熊市中投资者大量被套的状况有感而作。本篇中，笔者结合自己多年的实战经验总结避免被套技巧的精华，对操作有着更具体的指导作用。如果能够做到在股市中尽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量不被套，赚钱的几率就会被无形提高。

第四篇“如何解套”，同样是笔者针对本轮牛转熊，大多数投资者被深度套牢而写。在股场游戏，不被套是不可能的，但被套后如何操作、如何避免被深套、深套后如何解套才是关键中的关键，这些自救招数是一个投机者必备的技能。

第五篇“重要的技术指标”，是笔者延续第一本关于技术指标的详细论述。各项技术指标的应用对投资者操作具有较强的参考作用。因此，投资者有必要去了解更多的技术指标，更有必要掌握几种具有实战意义的技术指标。

笔者的这两本书固然难以完全呈现股市投资技术，相信随着后面几本的问世，笔者将把整个系列形成一个完善的操作体系，让读者能够从学习中找到乐趣，从乐趣中获利。

拿起本书的每一位读者都是有缘人，笔者希望每一个有缘人都能成为一个成功的投资者，不但在牛市能“从 A 股获利”，也达到“熊市能赚钱”的高手境界！

最后，引用厨娘博客里的一段话作为本书的结尾：“黄金”不单意味着金钱，更象征着智慧。智慧创造财富，财富成就价值。不要试图驾驭自己无法驾驭的“黄金”，更不要在“黄金”的追逐里意乱神迷、湮灭成灰。过度的挥霍与转换都是一种毁灭，控制欲望、保持适可而止的平衡，就是“黄金游戏”的根本。

占　豪

2009 年 2 月 2 日



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在我眼里，股市如同是一场游戏。

作为游戏中人，专注于游戏的本身，

全身心投入，不刻意追求结果。

不存在大起大落、大喜大悲之负累，

方能乐在其中。

生活股市，股市生活。

让生活因为股市而精彩，

却不要股市成为生活的负累。

在游戏的过程中品味，

不经意间往往会有意想不到却理所当然的收获！


ISBN 978-7-5642-0460-0
9 787564 204600 >
定价：29.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

[General Information]
书名=黄金游戏：从A股获利
作者=占豪著
页数=190
SS号=12174612
DX号=
出版日期=2009.02
出版社=上海财经大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

封面
书名
版权
前言
目录
序
第一篇　黄金一二三
　　第一章　趋势第一
　　　　第一节　趋势的意义
　　　　第二节　股市中的趋势
　　　　第三节　趋势的周期
　　　　第四节　市场心理与趋势
　　第二章　风险第二
　　　　第一节　风险意识
　　　　第二节　最应警惕的风险
　　　　第三节　控制风险
　　第三章　时机第三
　　　　第一节　时机的重要性
　　　　第二节　时机选择与趋势
　　　　第三节　时机选择与板块
　　　　第四节　时机选择与个股
第二篇　如何判断趋势
　　第四章　支撑与压力的判断
　　　　第一节　心理形成的支撑或压力
　　　　第二节　交易形成的支撑或压力
　　　　第三节　支撑和压力的重要程度及判断原则
　　第五章　趋势线的判断
　　　　第一节　趋势线的概念
　　　　第二节　趋势线的画法
　　　　第三节　趋势线的意义与重要性准则
　　　　第四节　趋势线的衡量目标价位功能
　　　　第五节　对数坐标更早发现趋势变化
　　　　第六节　突破趋势线的市场含义
　　　　第七节　趋势通道
　　　　第八节　管理趋势
　　第六章　趋势的辅助判断方法
　　　　第一节　移动平均线判断趋势法
　　　　第二节　MACD指标判断趋势法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　比例
第三篇　如何避免被套
第七章　顶部识别与逃顶
第一节　如何识别顶部筹码分散
第二节　顶部特征
第三节　常见的顶部形态
第八章　实战逃顶
第一节　逃顶的战略步骤
第二节　逃顶的操作要领
第三节　主要趋势的逃顶方法
第九章　成功交易原则
第一节　投机而非赌博
第二节　顺势而为
第三节　控制风险
第四节　不要盲目追加投资
第五节　判断失误后的正确做法
第六节　牛市选择突破股，熊市选择跌过股
第七节　参与活跃股
第八节　不要听信小道消息
第九节　让利润奔跑
第十节　不要为了分红而买入
第十一节　金字塔交易的使用规则
第十二节　保住利润
第十三节　合理配置股票
第十四节　不要与股票“谈恋爱”
第十章　止损
第一节　止损的意义
第二节　正确的止损方法
第十一章　避免被套技巧
第一节　被套原因分析
第二节　避免被套从两方面抓起
第三节　避免被套技巧
第四篇　如何解套
第十二章　解套三步走
第一节　分析被套形势
第二节　制定解套策略
第三节　策略执行原则
第十三章　解套方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 止损解套法
第二节 换股解套法
第三节 分步解套法
第四节 做空解套法
第五节 盘中T+0解套法
第六节 摊平成本解套法
第七节 “死捂”解套法
第八节 操盘感悟
第五篇 重要的技术指标
第十四章 OBV指标
第一节 OBV指标的原理与普通研判标准
第二节 OBV指标的特殊研判标准
第三节 OBV指标的实战应用
第十五章 SAR指标
第一节 SAR指标的原理与参数
第二节 SAR指标的普通研判标准
第三节 SAR指标的特殊研判标准
第四节 SAR指标的实战应用
第十六章 DMI指标
第一节 DMI指标的原理与普通研判标准
第二节 DMI指标的特殊研判标准
第三节 DMI指标的实战应用
第十七章 VR指标
第一节 VR指标的原理与普通研判标准
第二节 VR指标的特殊研判标准
第三节 VR指标的实战应用
第十八章 ROC指标
第一节 ROC指标的原理与参数
第二节 ROC指标的普通研判标准
第三节 ROC指标的特殊研判标准
第四节 ROC指标的实战应用
结语
封底